
Fjölnir ApS

c/o Halldór Arnarson, Skovbrynet 10, DK-7620
Lemvig

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 32 65 43 04

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/6 2016*

Halldór Arnarson
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	8
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	10
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Fjölnir ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig, den 28. juni 2016
Lemvig, 28 June 2016

Direktion *Executive Board*

Ingibjörg Ranneveig Bjarnadóttir

Bestyrelse *Board of Directors*

Halldór Arnarson
formand
Chairman

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Fjölnir ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Ingibjörg Ranneveig Bjarnadóttir

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Fjölñir ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Fjölñir ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of Fjölñir ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Fjölñir ApS for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Herning, den 28. juni 2016

Herning, 28 June 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Skov Hansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Fjölur ApS
c/o Halldór Arnarson
Skovbrynet 10
DK-7620 Lemvig

CVR-nr.: 32 65 43 04
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Lemvig
Municipality of reg. office: Lemvig

Bestyrelse
Board of Directors

Halldór Arnarson, formand (*Chairman*)
Ingibjörg Ranneveig Bjarnadóttir

Direktion
Executive Board

Ingibjörg Ranneveig Bjarnadóttir

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Advokat
Lawyers

Kirk Larsen & Ascanius
Torvet 21
6701 Esbjerg

Pengeinstitut
Bankers

Vestjysk Bank
Torvet 4-5, Postboks 40
7620 Lemvig

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at eje aktier og anpartar i datterselskaber

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 313.970, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 717.915.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Begivenheder efter balancedagen

Efter balance dagen har selskabet afhændet 3,4 % af ejerandelen i det associerede selskab mod at blive frigjort for en gældforpligtelse på TDKK 1.046. Ved transaktionen realiserer selskabet en gevinst på ca. TDKK 670.

Der er ikke efter balancedagen herudover indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Main activity

The purpose of the company is to own shares in subsidiaries

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 313,970, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 717,915.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Subsequent events

After the balance sheet date the company has sold 3.4% of its investment in the associated company from being released from a liability of DKK 1,046. The transaction realizes the company a gain of approximately TDKK 670.

In addition no events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-20.872	164.479
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	0	10
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-293.098	-184.441
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-313.970	-19.952
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-313.970	-19.952

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-313.970	-19.952
		-313.970	-19.952

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	4	2.600.000	2.600.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.600.000	2.600.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.600.000	2.600.000
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		12.551	423
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		12.551	423
Aktiver <i>Assets</i>		2.612.551	2.600.423

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		130.000	130.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-847.915	-533.945
Egenkapital Equity	5	-717.915	-403.945
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		410.000	410.000
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		732.437	817.124
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	969.123
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	6	1.142.437	2.196.247
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.000	25.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.116.686	783.121
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.046.343	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		2.188.029	808.121
Gældsforpligtelser Debt		3.330.466	3.004.368
Passiver Liabilities and equity		2.612.551	2.600.423
Going concern	1		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	7		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Som det fremgår af regnskabet er selskabets egenkapital pr. 31. december 2015 negativ med TDKK 718. Selskabets underbalance er finansieret dels gennem kreditinstitut med TDKK 732, lån fra moderselskabet TDKK 1.527 samt gæld til 3. mand på ca. TDKK 1.071. Selskabets ultimative fysiske aktionærer har afgivet erklæring om at indestå for selskabets forpligtelser herunder at de træder tilbage i forhold til øvrige kreditorer. Som omtalt i ledelsesberetningen under efterfølgende begivenheder har selskabets efter balancedagen solgt ejerandele i det associerede selskab mod at blive frigjort for gæld til 3. mand på ca. TDKK 1.046.

2 Finansielle indtægter

Financial income

Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	10
	<u>0</u>	<u>10</u>

3 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	67.283	56.432
Renteomkostninger associerede virksomheder <i>Interest paid to associates</i>	174.132	25.391
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	51.683	102.618
	<u>293.098</u>	<u>184.441</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
4 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.600.000	5.200.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.600.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.600.000</u>	<u>2.600.000</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	0	0
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>2.600.000</u>	<u>2.600.000</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Jeka Fish Holding ApS	Ishøj 7	1.004.900	23,50%	10.664.426	-404.626

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	130.000	-305.218	-175.218
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-228.727	-228.727
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	130.000	-533.945	-403.945
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-313.970	-313.970
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	130.000	-847.915	-717.915

Selskabskapitalen består af 130.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 130,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	130.000	130.000	130.000	130.000	125.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	5.000
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	130.000	130.000	130.000	130.000	130.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2015	2014
	DKK	DKK
Ansvarlig lånekapital		
<i>Subordinate loan capital</i>		
Mellem 1 og 5 år	410.000	410.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	410.000	410.000
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	410.000	410.000
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år	732.437	817.124
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	732.437	817.124
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
	732.437	817.124
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	969.123
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	969.123
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	1.046.343	0
<i>Other short-term payables</i>		
	1.046.343	969.123

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 **Nærtstående parter og ejerforhold** *Related parties and ownership*

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Marvest ApS, c/o Jeka Fish A/S, Havnen 70, 7620 Lemvig

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Fjölñir ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

For at give et bedre retvisende billede af selskabets økonomiske forhold, er regnskabspraksis ændret således at kapitalandele i associerede- og tilknyttede virksomheder værdiansættes til kostpris.

Den ændrede regnskabspraksis medfører en forringelse af selskabets resultat for 2014 med TDKK 229 samt en forøgelse af selskabets resultat for 2015 på TDKK 2.178. Selskabets egenkapital er pr. 31. december 2014 forringet med TDKK 229 mens at den pr. 31. december 2015 er forbedret med TDKK 1.949.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Basis of Preparation

The Annual Report of Fjölñir ApS for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

To give a better true and fair view of its financial situation, the accounting policies have been changed so that investments in associated and affiliated companies are valued at cost.

The change in accounting policies results in a deterioration of the company's profit for 2014 by TDKK 229 and an increase in the company's profit for 2015 of TDKK 2,178. The company's equity is at December 31, 2014 decreased by TDKK 229 while the per. 31 December 2015 improved by TDKK 1,949.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder kontorhold mv.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Other external expenses

Other external expenses comprise office expenses, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Income from investments in associates

Dividends from associates are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the associate. However, dividends relating to earnings in the associate before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the associate.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som ansvarligt lån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.