



Tlf.: +45 63 12 71 00
odense@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
DK-5000 Odense C
CVR no. 20 22 26 70

BLUE OCEAN INVESTMENT APS

C/O BDO, FÆLLEDVEJ 1, 5000 ODENSE C

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2023
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2023

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 9. august 2024**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 9 August 2024*

Iben Lindhardt Olsson

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 36 90 94 98
CVR NO. 36 90 94 98

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang..... <i>The Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	12
Noter..... <i>Notes</i>	13-15
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	16-18

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Blue Ocean Investment ApS
c/o BDO
Fælledvej 1
5000 Odense C

CVR-nr.: 36 90 94 98
CVR No.:
Stiftet: 1. juni 2015
Established: 1 June 2015
Kommune: Odense
Municipality:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Executive Board

Iben Lindhardt Olsson

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Fælledvej 1
5000 Odense C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Blue Ocean Investment ApS.

Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Blue Ocean Investment ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

The Management Commentary includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Odense, den 9. august 2024
Odense, 9 August 2024

Direktion:
Executive Board

Iben Lindhardt Olsson

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Blue Ocean Investment ApS

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Blue Ocean Investment ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

To the Shareholder of Blue Ocean Investment ApS

Conclusion

We have performed an extended review of the Financial Statements of Blue Ocean Investment ApS for the financial year 1 January - 31 December 2023, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed in our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Conclusion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of Financial Statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Extended Review of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) (IESBA Code), together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Extended Review of the Financial Statements

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the Financial Statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Statement on the Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

Our conclusion on the Financial Statements does not cover the Management Commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 9. august 2024
Odense, 9 August 2024

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Jesper Bechsgaard Jørgensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne31412
MNE no.

In connection with our extended review of the Financial Statements, our responsibility is to read the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the extended review, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the Management Commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in the Management Commentary.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er investering og besiddelse af kapitalandele i andre selskaber mv., investering i udlejningsejendomme samt anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har realiseret et underskud på 5.252 tkr. som primært skyldes nedskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed på 4.225 tkr., der er indregnet under nedskrivning af finansielle anlægsaktiver.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring dækkende hele regnskabsåret 2024.

Selskabet har tabt mere end 50 % af anpartskapitalen, hvorved selskabet er blevet omfattet af anpartsselskabslovens kapitaltabsbestemmelser. Ledelsen forventer at kunne retablere selskabskapitalen via kapitalindskud i det kommende regnskabsår fra ejeren.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company's activities comprises investment in subsidiaries and associates etc., investment in real estates and related activities.

Development in activities and financial and economic position

The company has realised a loss of 5.252 TDKK, which is primarily due to the write-down of investment in subsidiaries company of 4.225 TDKK, which is included under impairment of asset investments.

The parent company has confirmed that they will continue to support the company for the financial year 2024.

The company has lost more than 50 % of the share capital, by means of which the company has been included by law of private limited company loss of capital rules. Management expects to be able to restore the share capital through capital contribution in the coming financial year from the owner.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Andre eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-249.249	-133.599
BRUTTORESULTAT..... GROSS PROFIT/LOSS	1	-249.249	-133.599
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver..... <i>Depreciation, amortisation and impairment losses for tangible and intangible assets</i>		-66.505	-53.384
DRIFTSRESULTAT..... OPERATING LOSS		-315.754	-186.983
Nedskrivning af finansielle aktiver..... <i>Impairment of asset investments</i>	1	-4.225.000	0
Øvrige finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>		-711.744	-283.654
RESULTAT FØR SKAT..... LOSS BEFORE TAX		-5.252.498	-470.637
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
ÅRETS RESULTAT..... LOSS FOR THE YEAR		-5.252.498	-470.637
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-5.252.498	-470.637
I ALT..... TOTAL		-5.252.498	-470.637

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Grunde og bygninger..... <i>Land and buildings</i>		5.751.535	5.818.040
Materielle anlægsaktiver..... <i>Property, plant and equipment</i>	2	5.751.535	5.818.040
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Investments in subsidiaries</i>		0	0
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Investments in associates</i>		0	1.125.000
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Financial non-current assets</i>	3	0	1.125.000
ANLÆGSAKTIVER..... <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		5.751.535	6.943.040
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		0	5.515
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		0	5.515
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		508.374	0
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		508.374	5.515
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		6.259.909	6.948.555

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2023 kr. DKK	2022 kr. DKK
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		40.000	40.000
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-7.015.275	-1.762.777
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		-6.975.275	-1.722.777
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		8.000	3.000
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Debt to Group companies</i>		3.801.120	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		9.426.064	8.668.332
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		13.235.184	8.671.332
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		13.235.184	8.671.332
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		6.259.909	6.948.555
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 4		
 Forudsætninger for forsat drift <i>Prerequisites for continued operation</i>	 5		
 Medarbejderforhold <i>Staff costs</i>	 6		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

kr.	Anpartskapital	Overført resultat	I alt
<i>DKK</i>	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2023..... <i>Equity at 1 January 2023</i>	40.000	-1.762.777	-1.722.777
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed profit allocation</i>		-5.252.498	-5.252.498
Egenkapital 31. december 2023..... <i>Equity at 31 December 2023</i>	40.000	-7.015.275	-6.975.275

NOTER
NOTES

	Note
Særlige poster	1
<i>Special items</i>	
Selskabet har i 2023 nedskrevet kapitalandel i tilknyttet virksomhed til 0 kr. med en nedskrivning på 4.225 tkr. før skat, som er indregnet under nedskrivning af finansielle anlægsaktiver.	
<i>The company has for the year 2023 written down ist investment in subsidiaries to DKK 0, with a write-down of DKK ('000) 4.225 before tax, which is included under Impairment of asset investments.</i>	
Materielle anlægsaktiver	2
<i>Property, plant and equipment</i>	
	Grunde og bygninger
kr.	<i>Land and buildings</i>
DKK	
Kostpris 1. januar 2023.....	5.980.855
<i>Cost at 1 January 2023</i>	
Kostpris 31. december 2023.....	5.980.855
<i>Cost at 31 December 2023</i>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2023.....	162.815
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2023</i>	
Årets afskrivninger	66.505
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2023.....	229.320
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2023</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023.....	5.751.535
<i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

3

Financial non-current assets

kr. DKK	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Investments in subsidiaries</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>
Kostpris 1. januar 2023..... <i>Cost at 1 January 2023</i>	0	1.125.000
Overførsel..... <i>Transferred</i>	1.125.000	-1.125.000
Tilgang..... <i>Additions</i>	3.100.000	0
Kostpris 31. december 2023..... <i>Cost at 31 December 2023</i>	4.225.000	0
Årets værdireguleringer <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-4.225.000	0
Værdireguleringer 31. december 2023..... <i>Revaluation at 31 December 2023</i>	-4.225.000	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2023..... <i>Carrying amount at 31 December 2023</i>	0	0

Eventualposter mv.

4

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Ingen.
None.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES**Note****Forudsætninger for forsat drift****5***Prerequisites for continued operation*

Selskabet har realiseret et underskud på 5.252 tkr.

Moderselskabet har afgivet støtteerklæring dækkende hele regnskabsåret 2024.

Selskabet har tabt mere end 50 % af anpartskapitalen, hvorved selskabet er blevet omfattet af anpartsselskabslovens kapitaltabsbestemmelser. Ledelsen forventer at kunne retablere selskabskapitalen via kapitalindskud i det kommende regnskabsår fra ejeren.

The company has realised a loss of 5.252 TDKK.

The parent company has confirmed that they will continue to support the company for the financial year 2024.

The company has lost more than 50 % of the share capital, by means of which the company has been included by law of private limited company loss of capital rules. Management expects to be able to restore the share capital through capital contribution in the coming financial year from the owner.

2023**2022****Medarbejderforhold****6***Staff costs*

Antal heltidsbeskæftigede personer i gennemsnit:

1

1

Average number of full time employees

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Blue Ocean Investment ApS for 2023 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B .

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Indtægter af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder**

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes modtaget udbytte.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift af ejendomme og administration mv.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Årets skat, 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**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

The Annual Report of Blue Ocean Investment ApS for 2023 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The format of the income statement has been adjusted to the Company's activities as a holding Company.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

INCOME STATEMENT**Income from investments in subsidiaries and associates**

Dividend received is recognised in the company's income statement.

Other external expenses

Other external expenses include costs related to properties and administration etc.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

INCOME STATEMENT**Tangible fixed assets**

Land and buildings are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	10-50 år	25-50 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

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

Financial non-current assets

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the carrying amount.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The company is jointly taxed with group-related Danish companies. The current corporate tax is distributed among the jointly taxed companies in proportion to their taxable incomes and with full allocation with reimbursement regarding tax losses. The jointly taxed companies participate in the prepayment tax scheme. Due and receivable joint taxation contributions are recognized in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.