
Thor Shipinvest V K/S

(m/v Thorco Winner)

Årsrapport for 2012 *Annual Report for 2012*

Årsrapporten er aflagt i USD
The Annual Report has been presented in USD

CVR-nr. 31 49 26 45

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den *31/5* 2013

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General Meeting
of the Company
on *31/5* 2013*

Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	<i>Side Page</i>
Påtegninger	
<i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement on the Annual Report</i>	1
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning	
<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>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 at 31 December</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	10
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13

Ledelsespåtegning ***Management's Statement on the Annual Report***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Thor Shipinvest V K/S.

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and adopted the Annual Report of Thor Shipinvest V K/S for the financial year 1 January – 31 December 2012.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Svendborg, den 22. maj 2013
Svendborg, 22 May 2013

Direktion ***Executive Board***

Thor Stadil

Bestyrelse ***Board of Directors***



Thomas Nørballe Mikkelsen
formand
Chairman

Erik Berg Andersen



Jørgen Rossen Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kommanditisterne i Thor Shipinvest V K/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Thor Shipinvest V K/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, 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.

To the Limited Partners of Thor Shipinvest V K/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Thor Shipinvest V K/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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 billede. 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.

Forbehold

Selskabet har værdiansat materielle anlægsaktiver til TUSD 16.481. På baggrund af impairmenttests vurderes værdiansættelsen at være for høj, idet selskabet ikke har foretaget nedskrivning til forventet realisationsværdi, der er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Efter vores opfattelse er materielle anlægsaktiver værdiansat TUSD 9.223 for højt. Årets resultat og egenkapital er derfor TUSD 9.223 for høj.

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 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.

Qualification

The Company has valued property, plant and equipment at USD 16,481k. Based on impairment tests, the valuation is considered too high as the Company has not recognised an impairment loss due to estimated realisable value being below carrying amount. In our opinion, the valuation of property, plant and equipment is USD 9,223k too high. Consequently, profit for the year and equity are overestimated by USD 9,223k.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift. Som det fremgår af afsnittet "Forventninger til 2013" i ledelsesberetningen, er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at der tilføres ny kapital, samt at selskabets nuværende kreditfaciliteter kan udvides og opretholdes i takt med finansieringsbehovet. Selskabets ledelse har ført en række forhandlinger med selskabets bank og eksisterende investorer. Disse forhandlinger er igang og endnu ikke afsluttet. Vi tager derfor forbehold for, at årsrapporten er aflagt under forudsætning af fortsat drift.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset for det i forbeholdet anførte, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 22. maj 2013

Copenhagen, 22 May 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Kent Hedegaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

The Annual Report is prepared under a going concern assumption. As described in the section "Expectations for 2013" in Management's Review, new capital must be contributed in order for the Company to continue operating, and the Company's existing credit facilities must be extended and maintained to meet its funding requirements from time to time. Company Management has conducted a number of negotiations with the Company's bankers and existing investors. These negotiations are still ongoing. We therefore qualify our opinion in respect of the Annual Report being prepared under a going concern assumption.

Opinion

In our opinion, except for the matter stated in the qualification above, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 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 consistent with the Financial Statements.


Steffen Kjær Rasmussen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Thor Shipinvest V K/S
c/o Thorco Shipping A/S
Jessens Mole 15, 1
DK-5700 Svendborg

CVR-nr: 31 49 26 45

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 5. regnskabsår
Financial year: 5th financial year

Hjemstedskommune: Svendborg
Municipality of reg. office:

Direktion
Executive Board

Thor Stadil

Bestyrelse
Board of Directors

Thomas Nørballe Mikkelsen,
formand/*Chairman*
Erik Berg Andersen
Jørgen Rossen Nielsen

Komplementar
General Partner

Komplementaranpartsselskabet Thor Shipinvest V ApS

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Beretning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er rederivirksomhed.

Main activity

The Company's main activity is shipping.

Udvikling i regnskabsåret

Selskabets resultat betegnes som mindre tilfredsstillende.

Development in the year

The Company's results for the year are considered less than satisfactory.

Bestyrelsen har besluttet alene at foretage sædvanlige driftsmæssige afskrivninger med en samlet og sædvanlig afskrivningsperiode på 25 år fra nybygningsstidspunktet.

Management has decided only to make the usual operational depreciation with a total and customary depreciation period of 25 years from the time of newbuilding.

Efterfølgende begivenheder

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

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Forventninger til 2013

De lave fragtrater fra 2012 er fortsat ind i starten af 2013, hvorfor selskabet forventer endnu et svært og tabsgivende år.

Expectations for 2013

The low freight rates from 2012 continued in early 2013; the Company therefore expects another difficult and loss-making year.

Bestyrelsen og selskabets bank samarbejder om at finde en finansiel løsning for selskabet. Løsningen kan indeholde elementer som kapitalindskud fra eksisterende investorer eller salg af selskabets skib, hvis den rette mulighed opstår.

The Board of Directors and the Company's bankers are cooperating on a financial solution for the Company. The solution may contain elements such as capital contribution from existing investors or sale of the Company's ship, if the right opportunity presents itself.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012	2011
		USD	USD
Nettoindsejling		896	105.848
<i>Gross profit from shipping activities</i>			
Administrationsomkostninger		-54.413	-55.878
<i>Administrative expenses</i>			
Afskrivninger	1	-1.409.843	-1.331.147
<i>Depreciation</i>			
Resultat før finansielle poster		-1.463.360	-1.281.177
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter		0	2.062
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger		-500.873	-453.704
<i>Financial expenses</i>			
Årets resultat		-1.964.233	-1.732.819
<i>Profit/loss for the year</i>			

Resultatdisponering

Distribution of profit/loss

Forslag til resultatdisponering:
Proposed distribution of profit/loss:

Overført resultat		-1.964.233	-1.732.819
<i>Retained earnings</i>			
		-1.964.233	-1.732.819

Balance 31. december Balance Sheet at 31 December

Aktiver Assets

	Note	2012	2011
		USD	USD
Rederivirksomhed <i>Shipping activities</i>	1	16.480.708	17.670.629
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		16.480.708	17.670.629
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		16.480.708	17.670.629
Debitorer <i>Receivables</i>		28.387	3.226
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		168.283	0
Beholdninger <i>Inventories</i>		306.505	177.205
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		503.175	180.431
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.889	563
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		505.064	180.994
Aktiver <i>Assets</i>		16.985.772	17.851.623

Balance 31. december Balance Sheet at 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2012	2011
		USD	USD
Kapitalindskud <i>Capital contribution</i>		5.337.842	5.337.843
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-5.302.078	-3.337.845
Egenkapital Equity	2	35.764	1.999.998
Anlægsfinansiering <i>Loan capital</i>		4.335.331	8.542.464
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	3	4.335.331	8.542.464
Afdrag anlægsfinansiering 2013 <i>Repayment of loan capital in 2013</i>		4.508.370	1.393.029
Bankgæld <i>Bank debt</i>		3.451.985	3.317.646
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.198.584	565.773
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.288.712	1.859.247
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		162.149	143.127
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.877	30.339
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		12.614.677	7.309.161
Gældsforpligtelser Debt		16.950.008	15.851.625
Passiver Liabilities and equity		16.985.772	17.851.623
Pantsætning og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and security</i>	4		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	5		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012	2011
	USD	USD
1 Materielle anlægsaktiver		
<i>Property, plant and equipment</i>		
Skib		
<i>Ship</i>		
Kostpris 1. januar	20.085.546	20.079.032
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	219.922	6.514
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	20.305.468	20.085.546
<i>Cost at 31 December</i>		
Afskrivninger 1. januar	-4.230.418	-2.899.271
<i>Depreciation at 1 January</i>		
Afskrivninger i årets løb	-1.409.843	-1.331.147
<i>Depreciation during the year</i>		
Afskrivninger 31. december	-5.640.261	-4.230.418
<i>Depreciation at 31 December</i>		
Op-/nedskrivning 1. januar	1.815.501	1.815.501
<i>Revaluation/impairment losses at 1 January</i>		
Op-/nedskrivning i årets løb	0	0
<i>Revaluation/impairment losses during the year</i>		
Op-/nedskrivning 31. december	1.815.501	1.815.501
<i>Revaluation/impairment losses at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	16.480.708	17.670.629
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

2 Egenkapital Equity

	Indskudt kapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2012 <i>Equity at 1 January 2012</i>	5.337.842	-3.337.845	1.999.997
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	-1.964.233	-1.964.233
Egenkapital 31. december 2012 <i>Equity at 31 December 2012</i>	5.337.842	-5.302.078	35.764

3 Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt

	2012 USD	2011 USD
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser. <i>Repayments due within 1 year are classified as short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	4.335.331	4.335.331
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	4.207.133
Langfristet del <i>Long-term part</i>	4.335.331	8.542.464
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	4.508.370	1.393.029
	8.843.701	9.935.493

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Pantsætning og sikkerhedsstillelser

Mortgages and security

Til sikkerhed for lån i Handelsbanken og Søbohus Holding ApS er der givet pant i skib, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 udgør USD 16.480.709

As security for loan from Handelsbanken and Søbohus Holding ApS, a ship with a carrying amount of USD 16,480,709 at 31 December 2012 has been mortgaged.

5 Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets aktiebog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

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:

Thorco Shipping A/S, Svendborg, Danmark/Denmark

Transland Spedition Horsens A/S, Horsens, Danmark/Denmark

SRN Ship ApS, Fredericia, Danmark/Denmark

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Thor Shipinvest V K/S for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i USD.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Thor Shipinvest V K/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report has been presented in USD.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Furthermore, all expenses incurred, including depreciation, amortisation and impairment losses, are recognised in the income statement.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er medtaget i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Selskabsskat og udskudt skat

Der afsættes ikke skat af årets resultat, da kommanditselskabet ikke er et selvstændigt skattesubjekt.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Resultat ved rederivirksomhed omfatter indtægter med fradrag af omkostninger i regnskabsperioden.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver samt avance og tab ved salg.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder omkostninger til administration, honorarer mv.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Translation policies

During the year transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Receivables, payables and other items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange adjustments are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Corporation tax and deferred tax

No provision is made for tax on the profit for the year as the limited partnership is not an independent entity liable to pay tax.

Income Statement

Revenue

Revenue from shipping activities comprises income less expenses in the financial period.

Depreciation and impairment losses

Depreciation and impairment losses comprise depreciation and impairment losses for the year of property, plant and equipment as well as profit and loss on sales.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses for administration, fees, etc.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature compared to the main activity of the Company.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Skibe i rederivirksomhed måles til kostpris reguleret for eventuelle valutakursudsving med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter købspris og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring. Der indregnes ikke renter.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med en scrapværdi på USD 1.000.000, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Skibe	25 år
-------	-------

For at give et retvisende billede af selskabets resultat, jævnfør årsregnskabsloven § 4, medtages de løbende reguleringer af skibets værdi i resultatopgørelsen. Ved disponering af årets resultat overføres positive reguleringer i forhold til anskaffelsesværdien til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange rate adjustments.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Ships used in the shipping activities are measured at cost adjusted for any exchange rate fluctuations less accumulated depreciation and any impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition as well as expenses to make the asset ready for use. No interest is recognised.

Depreciation based on cost reduced by a scrap value of USD 1,000,000 is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Ships	25 years
-------	----------

For the purpose of giving a true and fair view of the Company's results for the year, cf section 4 of the Danish Financial Statements Act, the current adjustments of the value of the ship are recognised in the income statement. Upon distribution of the profit for the year, positive adjustments as compared to cost are transferred to revaluation reserves under equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivning på et anlægsaktiv påbegyndes, når det tages i brug.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er en indikation af værdiforringelse, udover det som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Nedskrivning af materielle anlægsaktiver udgiftsføres under samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

Depreciation of a fixed asset is commenced when it is put into use.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Impairment of property, plant and equipment is recognised in the same accounting item as is the related depreciation.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, which usually corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser indregnes til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. Efterfølgende opgøres de til amortiseret kostpris, hvilket for korte og uforrentede gældsforpligtelser samt for variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til den nominelle værdi.

Debt

Debt is recognised at cost at the time of contracting the debt. Subsequently, it is stated at amortised cost, which in respect of short-term and non-interest-bearing debt and of floating rate loans usually corresponds to nominal value.