

Hora A/S

CVR-nummer 33 15 24 26

Central Business Registration No 33 15 24 26

Årsrapport 2011/2012

Annual report 2011/2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling

Annual report was presented and approved at the Annual General Meeting

den 28. februar 2013

28 February 2013



Marc Thyssen

Indholdsfortegnelse

Contents

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Påtegning og erklæring <i>Management's statement and auditor's report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	13
Aktiver <i>Assets</i>	14
Passiver <i>Liabilities and equity</i>	15
Noter <i>Notes</i>	16

Hora ApS

Selskabsoplysninger

Company details

Selskab

Company

Hora ApS

Mågevænget 18

5540 Ullerslev

CVR-nummer:

33152426

Central Business Registration No:

Regnskabsperiode:

1. oktober 2011 - 30. september 2012

Financial year:

1 October 2011 – 30 September 2012

Direktion

Executive Board

Marc Thyssen

Revision

Company auditors

Dansk Revision Hunderup

Godkendt revisionsaktieselskab

Approved Audit Company

Hjallesevej 126

5230 Odense M

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. oktober 2011 – 30. september 2012 for Hora ApS.

Today the Executive Board have discussed and approved the annual report of Hora ApS for the financial year 1 October 2011 – 30 September 2012.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared 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. 30. september 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012.

In my opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and equity, financial position as at 30 September 2012 and of the result of the company's operations for the financial year 1 October 2011 – 30 September 2012.

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

In my opinion the management's review contains a true and fair review about the matters the review dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the annual report for approval by the annual general meeting.

Ullerslev, den 28. februar 2013

Ullerslev, on 28 February 2013

Direktionen:
Executive Board:

Marc Thyssen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Hora ApS

To the shareholders of Hora ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Hora ApS for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 31. september 2012, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Report on financial statements

We have audited the financial statements of Hora ApS, for the financial year 1 October 2011 - 30 September 2012, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Management's responsibility for the financial statements

Management are 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 the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar og den udførte revision

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, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Auditor's responsibility and basis of opinion

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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisorhandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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 revisi-

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity'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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

on omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position as at 30 September 2012 and of its financial performance for the financial year 1 October 2011 - 30 September 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 4 i regnskabet, hvori ledelsen redegør for den usikkerhed der er om selskabets evne til at fortsætte driften.

Additional information concerning conditions in the financial statements

Without modifying our opinion, we draw your attention to note 4 in the financial statements, where management disclose the uncertainty about its ability to continue operations.

Ledelsen bedømmer, at de ydede kreditfaciliteter er tilstrækkelige og aflægges i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

Management have assessed that the provided credit facilities are sufficient to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, men 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.

Statement on the management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Odense M, 28. februar 2013

Odense, on 28 februar 2013

Dansk Revision Hunderup

godkendt revisionsaktieselskab
Approved Audit Company



Søren Bech Sørensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management's review

Hovedaktivitet

Selskabet er etableret med henblik på fremstilling af handel med miljørigtige brændselsformer til kraftvarmeværker og større virksomheder. Oprindeligt erhvervede selskabet fra et konkursbo en fabriksjendom i Assens og udstyr på adressen til fremstilling af træpiller.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2011/2012 udviser et overskud på tkr 1.300 og selskabets balance pr. 30. september 2012 udviser en negativ egenkapital på tkr. 1.689.

Selskabet har i året afhændet driftsmateriel og inventar, dette har bidraget positivt til årets resultat. Selskabet forventer i 2013 at afhænde selskabets ejendom til nedskrevet værdi. Dette vil bidrage til at nedbringe selskabets finansieringsbehov som primært er sikret via udlån fra selskabets moderselskabet. Moderselskabet påtænker, efter en realisering af selskabets ejendom, at tilføre det resterende udlån som kapital til selskabet, således at egenkapitalen bliver reetableret.

Ledelsen er opmærksom på, at anpartskapitalen er tabt.

Ledelsen har under hensyntagen til ovenstående aflagt årsrapporten under forudsætning af fortsat drift.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

Primary activities

The company was established for the production of trade in environmental fuels for power plants and large companies. Originally, the company was acquired from an insolvent one factory property in Assens and equipment at the address in the manufacturing of wood pellets.

Developments of operations and financial position

The Company's income statement for 2011/2012 shows a profit of 1,300 thousand and the balance sheet as at 30th September 2012 shows negative equity of DKK 1,689.

The Company has during the year sold tools and fixtures and fittings, this has contributed positively to net income. The company expects in 2013 to sell its property at depreciated value. This will help to reduce the company's financing needs which are primarily secured by loans from its parent company. The Parent Company intends to add the remaining loans as capital for the company to restore equity. After the realisation of the company's property at depreciated value.

Management is aware that the share capital is lost.

Management is taking into account the above presented the annual report on the condition of going concern.

Events after the end of the financial year

Nothing has occurred after the end of the financial year that would significantly affect the company's circumstances.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

General

The annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

In addition, the company has chosen to follow certain provisions set out from overhead accounting classes.

The financial statements were presented in accordance with the same accounting policies as last year.

Reporting currency

The annual report is presented in DKK.

Recognition and measurement

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

On initial recognition assets and liabilities are recognised at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost where a constant effective interest is recognised over the maturity. Amortised cost is stated as original cost less any principal repayments and with the addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies**

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Revenues are recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. 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.

Omregning af fremmed valuta

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

Conversion of foreign currencies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rate at the dates of transaction. Receivables, payables and other monetary 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.

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

Realised and unrealised exchange differences are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

No financial instruments have been used to hedge equivalents in Danish kroner of balance sheet items in foreign currencies and future foreign currency transactions.

Resultatopgørelsen**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The income statement**Revenue**

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has taken place before the end of the financial year. Net revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts granted in connection with the sale.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Gross profit

Net revenue less costs of raw materials, consumables and other external costs are summarised under "Gross Profit".

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tilæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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 poster direkte på egenkapitalen.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er

Other operating income and expenditure

Other operating income and expenditure comprise items of a secondary nature in relation to the company's core business.

Other operating expenses

Other operating expenses include expenses relating to distribution, sales, marketing, administration, premises, bad debts, operating leases, etc.

Staff expenses

Staff expenses include wages and salaries plus social costs, pensions, etc., for the company's staff.

Financial income and expenses

Financial items include interest income and expenses, financial expenses for finance leases, realized and unrealized capital gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortization of mortgage loans and surcharges and allowances on account tax scheme.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit/loss for the year, and recognised directly on equity by the portion attributable to entries directly on equity.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Assets are depreciated under the straight-line method over the expected useful lives of the assets and subsequent residual value.

The basis for depreciation is cost less expected residual value after end of useful life. Cost comprises the acquisition price plus costs directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

klar til at blive taget i brug.

use.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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.

Profits or losses from the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less the selling costs and the carrying amount at the time of the sale. Profits or losses are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed annually for any indications of impairment, in addition to those expressed as depreciation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

If there are any indications of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets. Where an asset's or group of assets' recoverable value is lower than the carrying amount, the asset or group of assets is written down to the recoverable amount. The recoverable amount of an asset is the higher of that asset's value in use and its selling price less expected costs of disposal. The value in use of an asset is the present value of estimated future cash flows expected to arise from the continuing use of the asset.

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Includes cash and readily realisable securities with insignificant risk of changes in value.

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial liabilities

Financial liabilities are measured at amortised cost substantially corresponding to nominal value.

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 acontoskat-ter.

Tax payable and deferred tax

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the carrying amount and tax bases of assets and liabilities. Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation on the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax as a consequence of amendments to tax rates are recognised in the income statement.

	2011/12	2010/11
Resultatopgørelse		
Note	DKK	1.000 DKK
<hr/>		
Perioden 1. oktober 2011 – 30. september 2012		
Period 1 October 2011 – 30 September 2012		
	1.963.214	-757
1	-9.649	-402
	-639.330	-1.394
	1.314.234	-2.533
	2.237	1
2	-16.385	-517
	1.300.086	-3.069
Forslag til resultatdisponering:		
<i>Proposed distribution of profit:</i>		
	-3.069.336	0
	1.300.086	-3.069
	-1.769.251	-3.069
	-1.769.251	-3.069
	-1.769.251	-3.069

	2011/12	2010/11
Balance, aktiver		
Note <i>Balance sheet, assets</i>	DKK	1.000 DKK
Balance pr. 30. september 2012		
Balance as at 30 September 2012		
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	1.200.000	1.839
Andre anlæg, driftsmaterial og inventar <i>Other fixtures, tools and furniture</i>	0	2.210
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	1.200.000	4.049
Anlægsaktiver i alt Total fixed assets	1.200.000	4.049
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	16.810	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	0	43
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	16.810	43
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	219.279	6
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>	236.089	48
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	1.436.089	4.098

	2011/12	2010/11
Balance, passiver		
Note	DKK	1.000 DKK
Balance pr. 30. september 2012		
Balance as at 30 September 2012		
	80.000	80
	<i>Contributed capital</i>	
	-1.769.251	-3.069
	<i>Retained earnings</i>	
3	-1.689.251	-2.989
	<i>Total equity</i>	
	59.405	210
	<i>Trade payables</i>	
	3.028.290	6.706
	<i>Payables to group enterprises</i>	
	37.645	172
	<i>Other payables</i>	
	3.125.340	7.087
	<i>Short-term liabilities other than provisions</i>	
	3.125.340	7.087
	<i>Total liabilities</i>	
	1.436.089	4.098
	<i>Total liabilities and equity</i>	
4	Usikkerheder om going concern	
	<i>Uncertainties about going concern</i>	
5	Eventualforpligtelser	
	<i>Contingent</i>	
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	
	<i>Charged assets and guarantees</i>	

		2011/12	2010/11	
Noter				
<i>Notes</i>		DKK	1.000 DKK	
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>			
	Løn og gager <i>Wages and salaries</i>	9.375	274	
	Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	274	128	
	Personaleomkostninger i alt <i>Total staff costs</i>	9.649	402	
2	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>			
	Renter tilknyttede virksomheder <i>Interest from subsidiaries</i>	2.150	259	
	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	14.236	258	
	Finansielle omkostninger i alt <i>Total financial expenses</i>	16.385	517	
3	Egenkapital <i>Equity</i>	Virksom- hedskapi- tal <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	Saldo primo <i>Balance at the beginning of the year</i>	80	-3.069	-2.989
	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.300	1.300
	Egenkapital ultimo <i>Equity at the end of the year</i>	80	-1.769	-1.689

4 Usikkerheder om going concern

Usikkerhed i forbindelse med going concern er fyldestgørende beskrevet i ledelsesberetningen, hvortil henvises.

Uncertainties about going concern

Uncertainty relating to going concern is sufficiently described in the Management's Report, to which reference is made.

	2011/12	2010/11
Noter		
<i>Notes</i>	DKK	1.000 DKK

5	Eventualforpligtelser	<i>Contingent</i>
	Ingen.	<i>None.</i>
6	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	<i>Charged assets and guarantees</i>
	Ingen.	<i>None.</i>