

Hora ApS i likvidation

CVR-nr. 33 15 24 26

Årsrapport for 2012/13

Annual Report for 2012/13

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 24/02 2014

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 24/02
2014*

Marc Thyssen
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Statement by Management and Auditors' Report

Likvidators påtegning

1

Management's Statement on the Annual Report

Den uafhængige revisors erklæringer

2

Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger

5

Company Information

Ledelsesberetning

6

Management Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

7

Income Statement 1 October - 30 September

Balance 30. september

8

Balance Sheet at 30 September

Noter til årsrapporten

10

Notes to the Annual Report

Egenkapitalopgørelse

10

Statement of Changes in Equity

Anvendt regnskabspraksis

12

Accounting Policies

The English text in this document is a translation of the original text in Danish. In the event of inconsistency, the Danish version shall prevail.

Danish decimal grouping symbols have been used throughout this document.

Likvidators påtegning *Management's Statement on the Annual Report*

Likvidator har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret for 1. oktober 2012 - 30. september 2013 for Hora ApS i likvidation.

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Hora ApS i likvidation for the financial year 1 October 2012 - 30 September 2013.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is 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. 30. september 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013.

In my opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company assets, liabilities and financial position at 30 September 2013 and of the Company operations for the year 1 October 2012 - 30 September 2013.

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

In my opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Odense, den 24. februar 2014
Odense, 24 February 2014

Likvidator
Likvidator

Marc Thyssen

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Hora ApS i likvidation **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Hora ApS i likvidation for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013, 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 Shareholder of Hora ApS i likvidation **Report on the financial statements**

We have audited the Financial Statements of Hora ApS i likvidation for the financial year 1 October 2012 - 30 September 2013, 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 the 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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. 30. september 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2012 - 30. september 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 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 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 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 statement give a true and fair view of the company's financial position as at 30 september 2013 and of its financial performance for the financial year 1 october 2012 - 30 september 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent Auditor's Report*

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.

Odense, den 24. februar 2014
Odense, 24 February 2014

Baker Tilly Denmark
Godkendt revisionspartnerselskab

Søren Bech Sørensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

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, it is our opinion that the information provided in the Management's Review is consistent with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet
The Company

Hora ApS i likvidation
Mågevænget 18
Ullerslev

CVR-nr.: 33 15 24 26
Central Business Registration no:
Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
Financial period: 1 October - 30 September
Stiftet:
Incorporated:

Likvidator
Likvidator

Marc Thyssen

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt revisionspartnerselskab
Hjallesevej 126
5230 Odense M

Ledelsesberetning *Management Review*

Hovedaktivitet

Selskabet har indtil beslutningen på den ekstraordinære generalforsamling den 19/11 2013 om solvent likvidation været et selskab der blev etableret med henblik på fremstilling af handel med miljørigtige brændselsformer til kraftvarmeværker og større virksomheder.

Main activity

The company, has until the decision on the extraordinary general meeting on 19/11 2013 for a solvent liquidation been a company who was established for the production and trade in environmental fuels for power plants and large companies.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012/13 udviser et underskud på kr. 63.138, og selskabets balance pr. 30. september 2013 udviser en egenkapital på kr. 152.369.

Selskabet har i året modtaget tilskud fra moderselskab, således at selskabets egenkapital er reetableret, og der kan ske likvidation af selskabet.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012/13 shows a loss of kr. 63,138, and at 30 September 2013 the balance sheet of the Company shows equity of kr. 152,369.

The company received grants from the mother company. The company's equity is restored, and the company can be liquidated.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Subsequent events

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

The company has declared liquidation and expected to be liquidated in the financial year 2013 / 14. There is a dispute there has to be solved before the company can be liquidated.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september
Income Statement 1 October - 30 September

	Note	2012/13 kr.	2011/12 t.kr.
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-56.544	1.962
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	0	-9
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		-56.544	1.953
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		0	-639
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-56.544	1.314
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.157	2
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-8.751	-16
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-63.138	1.300
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>		-63.138	1.300
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-63.138	1.300
		-63.138	1.300

Balance 30. september
Balance Sheet at 30 September

	<u>Note</u>	<u>2012/13</u> kr.	<u>2011/12</u> t.kr
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Grunde og bygninger		0	1.201
<i>Land and buildings</i>			
Indretning af lejede lokaler		0	0
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver		<u>0</u>	<u>1.201</u>
<i>Tangible assets</i>			
Anlægsaktiver i alt		<u>0</u>	<u>1.201</u>
<i>Total fixed assets</i>			
Andre tilgodehavender		1.801	17
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender		<u>1.801</u>	<u>17</u>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		<u>181.075</u>	<u>219</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>182.876</u>	<u>236</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u><u>182.876</u></u>	<u><u>1.437</u></u>
<i>Assets total</i>			

Balance 30. september
Balance Sheet at 30 September

	Note	2012/13 kr.	2011/12 t.kr
Passiver <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		80.000	80
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		72.369	1.259
Egenkapital <i>Total equity</i>	2	<u>152.369</u>	<u>1.339</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.507	97
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	1
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		<u>30.507</u>	<u>98</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Debt total</i>		<u>30.507</u>	<u>98</u>
Passiver i alt <i>Liabilities and equity total</i>		<u>182.876</u>	<u>1.437</u>
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2012/13</u> kr.	<u>2011/12</u> t.kr.
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	0	9
	<u>0</u>	<u>9</u>

2 Egenkapital
Equity

	<u>Selskabskapital</u> <i>Share capital</i> kr.	<u>Overført resultat</u> <i>Retained earnings</i> kr.	<u>I alt</u> <i>Total</i> kr.
Egenkapital 1. oktober <i>Equity at 1 October</i>	80.000	-1.769.251	-1.689.251
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-63.138	-63.138
Tilskud fra koncern <i>Contribution from group</i>	0	1.904.758	1.904.758
Egenkapital 30. september <i>Equity at 30 September</i>	<u>80.000</u>	<u>72.369</u>	<u>152.369</u>

3 Finansielle omkostninger
Financial costs

Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to subsidiaries</i>	0	2
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	8.751	14
	<u>8.751</u>	<u>16</u>

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Indretning af leje- de lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	kr.	kr.
Kostpris 1. oktober <i>Cost at 1 October</i>	2.043.700	1.190.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-1.200.000	0
Kostpris 30. september <i>Cost at 30 September</i>	843.700	1.190.000
Af- og nedskrivninger 1. oktober <i>Impairment losses and depreciation at 1 October</i>	843.700	1.190.000
Af- og nedskrivninger 30. september <i>Impairment losses and depreciation at 30 September</i>	843.700	1.190.000
Regnskabsmæssig værdi 30. september <i>Carrying amount at 30 September</i>	0	0

5 Eventualposter m.v.
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Ingen.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Ingen.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Hora ApS i likvidation for 2012/13 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

The Annual Report of Hora ApS i likvidation for 2012/13 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

Generelt om indregning og måling

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

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.

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

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.

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

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.

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

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

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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Income Statement

Gross profit

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as payroll expenses .

Andre eksterne omkostninger

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

Other external costs

Other external costs comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Restværdi Residual value **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Deferred tax assets and liabilities

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25%.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger, jf. dog afsnittet afledte finansielle instrumenter.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement. For the current year the current tax rate are 25%.

Debts

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on derivative financial instruments.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Opfylder de udenlandske datter- og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske dattervirksomheder, der anses for et tillæg eller fradrag til selvstændige dattervirksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske dattervirksomheder direkte på egenkapitalen.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transactiondate rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Adjustments of balances with foreign subsidiaries, which is recognized as a addition and reduction to the independent subsidiaries equity, are recognized directly on the equity. Similar are exchange adjustment on loan and derivative financial instruments, to secure the rate of independent foregin subsidiaries, recognized directly on the equity.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.