
Weglokoks Scandinavia A/S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2014

Annual Report for 1 January - 31 December 2014

CVR-nr. 17 44 73 86

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/4 2015

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/4 2015*

Wojciech Stepień
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Beretning 6
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 10
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 11
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsrapporten 13
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 18
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Weglokoks Scandinavia A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. marts 2015
København, 13 March 2015

Direktion *Executive Board*

Marek Janusz Koziarz
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Wojciech Stepień
formand
Chairman

Marek Janusz Koziarz

Philip Søren Thorsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Weglokoks Scandinavia A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Weglokoks Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern

To the Shareholder of Weglokoks Scandinavia A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Weglokoks Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2014 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hellerup, den 13. marts 2015

Hellerup, 13 March 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jens Olsson

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Weglokoks Scandinavia A/S
Strandagervej 23
2900 Hellerup

Telefon: + 45 +4539619191
Telephone:
Telefax: + 45 +4539619195
Facsimile:
E-mail: m.koziarz@weglokoks.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.weglokoks.com
Website:

CVR-nr.: 17 44 73 86
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 21. regnskabsår
Financial year: 21st financial year
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Wojciech Stepien, formand (*Chairman*)
Marek Janusz Koziarz
Philip Søren Thorsen

Direktion
Executive Board

Marek Janusz Koziarz

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank
Holmens Kanal 2 - 12
DK - 1092 København K

Beretning

Review

Årsrapporten for Weglokoks Scandinavia A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Weglokoks Scandinavia A/S's hovedformål er at formidle polske kulleleverancer til de oversøiske markeder, på grundlag af agentaftale, både som forhandler og som agent for Weglokoks S.A., Polen

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2014 udviser et overskud på DKK 1.006.365, og selskabets balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 17.895.600.

Regnskabsårets resultat betegnes som tilfredsstillende.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse forventer et positivt resultat for 2015.

Begivenheder efter balancedagen

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

The Annual Report of Weglokoks Scandinavia A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

Weglokoks Scandinavia A/S's main object is to deal with Polish coal deliveries to overseas markets, as per agency agreement, both as the agent for Weglokoks S.A. Poland and trader.

Development in the year

The income statement of the Company for 2014 shows a profit of DKK 1,006,365, and at 31 December 2014 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 17,895,600.

The result for the year is considered satisfactory.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

The management of the Company plan to achieve in 2015 positive results.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		2.969.112	6.365.123
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-1.762.879	-1.915.114
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-170.115	-70.332
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.036.118	4.379.677
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	353.294	830
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-244	-142.756
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.389.168	4.237.751
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-382.803	-1.109.247
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.006.365	3.128.504

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.006.365	3.128.504
		1.006.365	3.128.504

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.894.759	1.997.474
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		207.817	275.217
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	2.102.576	2.272.691
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.102.576	2.272.691
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		167.921	348.960
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		25.514	31.333
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		179.264	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		372.699	380.293
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.603.084	15.414.640
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		16.975.783	15.794.933
Aktiver <i>Assets</i>		19.078.359	18.067.624

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		17.395.600	16.389.234
Egenkapital Equity	7	17.895.600	16.889.234
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		13.818	18.750
Hensatte forpligtelser Provisions		13.818	18.750
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		13.947	6.234
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	90.497
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.154.994	1.062.909
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		1.168.941	1.159.640
Gældsforpligtelser Debt		1.168.941	1.159.640
Passiver Liabilities and equity		19.078.359	18.067.624
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	8		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	16.389.235	16.889.235
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.006.365	1.006.365
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	17.395.600	17.895.600

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.006.365	3.128.504
Reguleringer <i>Adjustments</i>	9	199.868	1.321.505
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	10	278.944	2.882.122
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		1.485.177	7.332.131
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		353.294	830
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-244	-142.756
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		1.838.227	7.190.205
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-657.496	-1.155.433
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		1.180.731	6.034.772
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		0	-177.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		0	-177.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2014 DKK	2013 DKK
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		7.713	-2.057.796
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		7.713	-2.057.796
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.188.444	3.799.976
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		15.414.640	11.614.664
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		16.603.084	15.414.640
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		16.603.084	15.414.640
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		16.603.084	15.414.640

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014 DKK	2013 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	1.602.066	1.679.447
Pensioner <i>Pensions</i>	133.266	210.900
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	27.547	24.767
	1.762.879	1.915.114
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	2	2

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	170.115	164.498
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-94.166
	170.115	70.332
Bygninger <i>Buildings</i>	102.715	102.715
Biler <i>Motor vehicles</i>	67.400	61.783
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>	0	-94.166
	170.115	70.332

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	DKK	DKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	23.213	830
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	330.081	0
<i>Exchange gains</i>		
	353.294	830
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	244	0
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	0	142.756
<i>Exchange loss</i>		
	244	142.756
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	387.736	1.090.497
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-4.932	18.750
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	382.803	1.109.247

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.970.205	683.369
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.970.205	683.369
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.972.731	408.152
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	102.715	67.400
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	2.075.446	475.552
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.894.759	207.817

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2012 udgør DKK 4.900.000.
According to the official property assessment at 1 October 2012, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 4,900,000.

7 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Weglokoks S.A., ul. Mickiewicza 29, 40-085 Katowice, Polen

Aktionær
Shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Wojciech Stepień

Bestyrelsesformand
Chairman of the Board of Directors

Marek Janusz Koziarz

Bestyrelsesmedlem og Direktion
Board of Directors and Executive Board

Philip Søren Thorsen

Bestyrelsesmedlem
Board of Directors

Ejerforhold

Ownership

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

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

Weglokoks S.A., ul. Mickiewicza 29, 40-085 Katowice, Polen

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2014	2013
	DKK	DKK
9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-353.294	-830
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	244	142.756
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	170.115	70.332
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	382.803	1.109.247
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	199.868	1.321.505
10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	186.858	2.882.243
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	92.086	-121
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	278.944	2.882.122

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Weglokoks Scandinavia A/S for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2014 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Weglokoks Scandinavia A/S for 2014 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2014 is presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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

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.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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.

Income Statement

Gross profit/loss

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af kul indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution, reklame, administration, tab på debitorer samt kontorhold mv..

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Revenue

Revenue from the sale of coal 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.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution, advertising, administration, bad debts as well as office expenses, etc.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Kontorbygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 10 år
Bil	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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:

Office buildings	20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 10 years
Automobiles	5 years

Assets costing less than DKK 12,600 are expensed in the year of acquisition.

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 amortisation and depreciation.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her 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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende det efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which 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.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver 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.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Financial debts

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af regnskabsposten likvide beholdninger

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand"

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.