
Global Supply and Trading Finance ApS

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2013

Annual Report for 1 January - 31 December 2013

CVR-nr. 34 35 19 88

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/5 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/5 2014*

Ole Nielsen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning

Management's Statement

1

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

2

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger

Company Information

5

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

6

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

7

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9

Regnskabspraksis

Accounting Policies

15

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Global Supply and Trading Finance ApS.

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 14. april 2014
Aalborg, 14 April 2014

Direktion *Executive Board*

Peter Freiesleben

Bestyrelse *Board of Directors*

Ole Nielsen
formand
Chairman

Alan McAuley

Peter Freiesleben

Bridie McAuley

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Global Supply and Trading Finance ApS for the financial year 1 January - 31 December 2013.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 2013.

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

Kristian Nielsen

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Global Supply and Trading Finance ApS

Vi har revideret årsregnskabet for Global Supply and Trading Finance ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 Global Supply and Trading Finance ApS

We have audited the Financial Statements of Global Supply and Trading Finance ApS for the financial year 1 January - 31 December 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 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 påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

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 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Usikkerheden henføres til, at der endnu ikke er opnået tilsagn fra kapitalejerne om yderligere kapitalindskud eller lån til finansiering af driften og de nødvendige investeringer i de førstkommende år. Ledelsen bedømmer, at kapitalejerne vil sikre den nødvendige finansiering og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift.

Emphasis of Matter

Without qualifying our auditor's report, we draw attention to note 1 in which Management describes material uncertainty concerning the Company's ability to continue its operations. The uncertainty is due to the fact that commitments from the shareholders regarding additional capital contribution or loans for the financing of operations as well as the necessary investments in the next few years have not yet been obtained. Management expects the shareholders will ensure the necessary financing and accordingly submits the Annual Report on a going concern basis.

Aalborg, den 14. april 2014

Aalborg, 14 April 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Michael Stenskrog

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Peder Sehested Lund

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Global Supply and Trading Finance ApS
Langerak 17
DK-9220 Aalborg Øst

CVR-nr.: 34 35 19 88

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Regnskabsår: 2. regnskabsår

Financial year: 2nd financial year

Hjemstedskommune: Aalborg

Municipality of reg. office: Aalborg

Hovedaktivitet *Main activity*

Selskabets formål er global supply and trading, administrations- og konsulentytelser og dermed efter bestyrelsens skøn beslægtet virksomhed.

The Company's purpose is global supply and trading, administration and consultancy services and business related to this in the Board of Directors' opinion.

Bestyrelse *Board of Directors*

Ole Nielsen, formand (*Chairman*)

Peter Freiesleben

Kristian Nielsen

Alan McAuley

Bridie McAuley

Direktion *Executive Board*

Peter Freiesleben

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Skelagervej 1A

DK-9000 Aalborg

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for det umiddelbare moderselskab Arctic Group A/S, Aalborg og for det ultimative moderselskab Arctic Import Holding ApS, Aalborg.

The Company is included in the Group Annual Report of the immediate Parent Company Arctic Group A/S, Aalborg and of the ultimate Parent Company Arctic Import Holding ApS, Aalborg.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-467.453	-454.803
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	2	-2.238.793	-755.897
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.036.653	404.960
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.137.113	-385.119
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-2.806.706	-1.190.859
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	1.628	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-2.805.078	-1.190.859

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.805.078	-1.190.859
		-2.805.078	-1.190.859

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	0	878.392
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	7	1.075.287	1.697.730
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	162.381	84.887
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.237.668	2.661.009
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.237.668	2.661.009
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.301.179	1.817.290
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		2.301.179	1.817.290
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		40.603	51.522
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		2.341.782	1.868.812
Aktiver <i>Assets</i>		3.579.450	4.529.821

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		80.000	80.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-3.601.517	-1.283.556
Egenkapital <i>Equity</i>	8	-3.521.517	-1.203.556
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		974.286	1.018.638
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.409.855	2.716.388
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.165.080	1.697.730
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	9	6.549.221	5.432.756
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	9	108.254	113.182
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	9	155.183	158.439
Anden gæld <i>Other payables</i>		288.309	29.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		551.746	300.621
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		7.100.967	5.733.377
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		3.579.450	4.529.821
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Going concern

Selskabet har endnu ikke fået tilsagn fra kapitalejerne om, at de vil yde yderligere kapitalindskud eller lån til finansiering af driften og de nødvendige investeringer i de først kommende år. Ledelsen bedømmer, at kapitalejerne vil sikre den nødvendige finansiering og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift.

The Company has not yet obtained commitments from the shareholders that they will provide additional capital contribution or loans for the financing of operations as well as the necessary investments in the next few years. Management expects the shareholders will ensure the necessary financing and accordingly submits the Annual Report on a going concern basis.

	2013	2012
	DKK	DKK
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af underskud i dattervirksomheder <i>Share of losses of subsidiaries</i>	-1.913.060	-586.345
Afskrivning af goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-406.924	-169.552
Avance ved salg af kapitalandele <i>Profit from sale of equity investment</i>	81.191	0
	-2.238.793	-755.897
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	1.036.653	404.960
	1.036.653	404.960
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	121.844	45.277
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	125.078	64.087
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	890.191	275.755
	1.137.113	385.119

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013 DKK	2012 DKK
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-1.628	0
	-1.628	0
 6 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.726.986	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.726.986
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.726.986	1.726.986
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-848.594	0
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	487.117	-92.697
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-1.913.060	-586.345
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	-406.924	-169.552
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-2.681.461	-848.594
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	954.475	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	878.392
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i>	3.492.782	3.899.709

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Broad Communications Zambia Limited	Zambia	ZMW 105.000	95%
Broad Communications Malawi Limited	Malawi	MWK 0	95%
Broad Communications Namibia Limited	Namibia	NAD 0	100%
Euro Technology Zimbabwe Limited	Zimbabwe	USD 0	100%

7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> DKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.697.730	84.887
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-96.143	-3.697
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	428.175	81.191
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.029.762</u>	<u>162.381</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	954.475	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>954.475</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.075.287</u>	<u>162.381</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

8 Egenkapital

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>	80.000	-1.283.556	-1.203.556
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	487.117	487.117
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-2.805.078	-2.805.078
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	80.000	-3.601.517	-3.521.517

Selskabskapitalen er fordelt således:

The share capital is distributed as follows:

	Antal	Nominal værdi
	<i>Number</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK
A-aktier <i>A-shares</i>	79	79.000
B-aktier <i>B-shares</i>	1	1.000
		80.000

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2013	2012
	DKK	DKK
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>		
Efter 5 år	108.254	113.182
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	866.032	905.456
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	974.286	1.018.638
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	108.254	113.182
<i>Within 1 year</i>		
	1.082.540	1.131.820

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2013	2012
	DKK	DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	3.409.855	1.810.912
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	905.476
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.409.855	2.716.388
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	155.183	158.439
<i>Within 1 year</i>		
	3.565.038	2.874.827
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.165.080	1.697.730
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.165.080	1.697.730
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	288.309	29.000
<i>Other short-term payables</i>		
	2.453.389	1.726.730

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet hæfter subsidært og forholdsmæssigt for skat af koncernens sambeskattede indkomst i indkomståret 2013. Det samlede beløb fremgår af årsrapporten for Arctic Import Holding ApS, der er administrationselskab. *The Company is proportionately liable, and has secondary liability, for tax of the Group's jointly taxed income in the income year 2013. The total amount is stated in the Annual Report of Arctic Import Holding ApS, which is the administrative company.*

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Global Supply and Trading Finance ApS for 2013 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 2013 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 Global Supply and Trading Finance ApS for 2013 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 2013 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.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

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. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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

Resultatopgørelsen

Bruttotab

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Finansielle poster

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

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.

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

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.

Other external expenses

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

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement include the proportionate share of the profit for the year less goodwill amortisation.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernens danske virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moder-selskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

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 the Group's Danish companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

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.

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.

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

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

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.

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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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