



Piaster Revisorerne

vi giver bedre råd

Erhvervsstyrelsen

Avro Holding ApS

CVR-nr. 30 19 24 19

Rosbæksvej 4

DK-2100

Årsrapport 2012

Annual Report 2012

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 10. juni 2013

*The Annual Report is presented and
adopted at the Annual General Meeting
of shareholders on the 10 June 2013*

Henrik Hoff-Hansen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Content

		Side/ <u>Page</u>
Påtegninger	<i>Statements and Reports</i>	
Ledelsespåtegning	<i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer	<i>Independent Auditor's Reports</i>	2
Ledelsesberetning	<i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger	<i>Corporate information</i>	5
Ledelsesberetning	<i>Management's Review</i>	6
Årsregnskab	<i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse	<i>Income statement</i>	7
Balance	<i>Balance Sheet</i>	8
Noter	<i>Notes</i>	10
Anvendt regnskabspraksis	<i>Accounting policies</i>	14

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2012 - 31. december 2012 for Avro Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Det indstilles på den ordinære generalforsamling, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

København, den 31. maj 2013

Direktionen / Executive Board:



Henrik Hoff-Hansen

Jan Victor Hoff-Hansen

Management's Statement

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of Avro Holding ApS for the financial year 1 January 2012 - 31 December 2012.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position as at 31 December 2012 and of its financial operations for the financial year 1 January 2012 - 31 December 2012.

Further, in our opinion the Management's Review contains a true and fair statement regarding the content in the Management's Review.

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

The Executive Board recommend an opt out of audit of the financial statements for the next financial year. The Executive Board believes that the Company comply with the criteria for opting out of an audit.

København, 31 May 2013

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Avro Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Avro Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012, omfattende 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.

Independent Auditor's Reports

To the Shareholders of Avro Holding ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the financial statements of Avro Holding ApS for the financial year 1 January 2012 - 31 December 2012, which comprise the income statement, balance sheet, notes and 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

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.

Independent Auditor's Reports (-continued)

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

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.

Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2012 - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

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.

Birkerød, den 31. maj 2013

Piaster Revisorerne,

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Steen Dahl Andersen
statsautoriseret revisor

State Authorized Public Accountant

Independent Auditor's Reports (- continued)

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of Avro Holding ApS' financial position as at 31 December 2012 and of its financial operations for the financial year 1 January 2012 - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statements in accordance with other legislation and regulatory

Statement on the Management's review

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

Birkerød, 31 May 2013

Selskabsoplysninger

Corporate information

Selskabet
The Company

Avro Holding ApS
Rosbæksvej 4
DK-2100

CVR-nr. / *Identification no.* : 30 19 24 19
Stiftet / *Founded* : 1. januar 2007
Hjemsted / *Registered office* : København
Regnskabsår / *Financial year* : 1. januar - 31. december

Direktion
Executive Board

Henrik Hoff-Hansen
Jan Victor Hoff-Hansen

Revisor
Auditor

Piaster Revisorerne,
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Abildgårdsparken 8A
3460 Birkerød

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank
Erhvervsafdelingen København
Vesterbrogade 8, Postboks 850
0900 København C

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er at investere i Denfacó Constructor ApS.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Efter statusdagen har selskabets aktionærer foretaget en kontant kapitalforhøjelse til sikring af selskabets kapitalberedskab.
After the end of the fiscal year the

Der er herudover ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som i væsentlig grad har påvirket selskabets drift eller status.

Management's Review

Primary activities of entity

The Company's main business activity is investment in Denfacó Constructor ApS.

Development in activities and financial affairs

Profit for the year is considered unsatisfactory.

Significant events occurred after the end of the financial year

After the end of the fiscal year the shareholders has decided an capital increase in cash to ensure the Company's financial reserves.

Beside the above no events have occurred after the end of the financial year which have a material effect on the Company's profit and loss account or balance sheet.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement for the period 1 January - 31 December

	Note <i>Notes</i>	2012	2011
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-17.146	-27.500
Bruttoresultat <i>Gross result</i>		-17.146	-27.500
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>		-30.500	-30.500
Driftsresultat <i>Operating loss</i>		-47.646	-58.000
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	4	0	-100.000
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		25	2.360
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-451.580	-545.732
Ordinært resultat før skat <i>Loss before tax</i>		-499.201	-701.372
Skat af årets resultat <i>Tax expense</i>	2	0	37.647
Årets resultat <i>Loss for the year</i>		-499.201	-663.725
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of results</i>			
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		-499.201	-663.725
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen <i>Proposed dividend recognised in equity</i>		0	0
Disponeret i alt <i>Total distribution</i>		-499.201	-663.725

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Aktiver

<i>Assets</i>	Note <i>Notes</i>	2012	2011
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Long-term investments in group enterprises</i>		12.400.000	12.400.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial non-current assets</i>	4	12.400.000	12.400.000
Anlægsaktiver <i>Total non-current assets</i>		12.400.000	12.400.000
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		603.543	1.122.939
Tilgodehavende selskabsskat <i>Short-term tax receivables</i>		0	37.647
Kortfristede tilgodehavender <i>Receivables</i>		603.543	1.160.586
Likvide beholdninger <i>Cash and bank balances</i>		35.893	253.244
Omsætningsaktiver <i>Total current assets</i>		639.436	1.413.830
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		13.039.436	13.813.830

Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Passiver

Equity and liabilities

	Note <i>Notes</i>	2012	2011
Anpartskapital <i>Share capital</i>		700.000	700.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.734.271	3.233.472
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen <i>Proposed dividend recognised in equity</i>		0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	5	3.434.271	3.933.472
Langfristet gæld til banker <i>Long-term debt to banks</i>		7.090.555	7.911.255
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	6	7.090.555	7.911.255
Kortfristet gæld til banker <i>Short-term debt to banks</i>	6	1.200.000	1.500.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.250	12.500
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.238.860	420.903
Anden gæld <i>Other payables</i>		59.500	35.700
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		2.514.610	1.969.103
Gældsforpligtelser <i>Total liabilities other than provisions</i>		9.605.165	9.880.358
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		13.039.436	13.813.830
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty connected with recognition or measurement</i>	1		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collaterals</i>	7		
Ejerforhold <i>Owners</i>	8		

Noter

Notes

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty connected with recognition or measurement

Selskabet har indregnet sine kapitalandele i tilknyttede virksomheder til kostpris med fradrag af nedskrivninger. De tilknyttede virksomheder har primært investeret i Københavnske ejendomme, og værdiansættelsen er baseret på en forventet salgspris pr. m² i et effektivt marked. For nogle af ejendomsinvesteringerne er det dog gældende, at der p.t. ikke er et effektivt marked til prisfastsættelse af ejendommene, hvilket skaber den til markedet hørende usikkerhed ved værdiansættelsen.

The Company has recognized Long-term investments in group enterprises at cost less accumulated impairment losses. The main business focus of group enterprises are investments in property in Copenhagen where measurement is based on an expected sales prices per square meter in an efficient marketplace. For some of the property investments there does not exist an efficient marketplace which leaves uncertainty regarding the measurement of the market valuation.

2 Skat af årets resultat

Tax expense

	2012	2011
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst <i>Calculated tax on taxable income for the year</i>	0	-37.647
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment of deferred tax</i>	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment to prior years' taxes</i>	0	0
	0	-37.647

3 Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger og gage <i>Wages and salaries</i>	30.500	30.500
	30.500	30.500

Noter

Notes

1 Usikkerhed ved indregning og måling

4 Finansielle anlægsaktiver

Financial non-current assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Long-term investments in group enterprises

Kostpris 1. januar

Cost at 1 January

Kostpris 31. december

Cost at 31 December

Værdireguleringer 1. januar

Revaluations at 1 January

Nedskrivning af kapitalandele

Impairment of shares

Værdireguleringer 31. december

Revaluations at 31 December

Regnskabsmæssig værdi 31. december

Carrying amount at 31 December

Informationer, jf. seneste årsregnskab

Information from the latest financial statements

	Ejerandel <i>Ownership percentage</i>	Selskabs- kapital <i>Share Capital</i>	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	Egenkapital <i>Equity</i>
Denfaco Constructor ApS				
København				
CVR-nr. 36 59 60 15	100%	200.000	807.432	6.501.897

Noter

Notes

1 Usikkerhed ved indregning og måling

5 Egenkapital

Equity

Anpartskapital 1. januar

Share capital at 1 January

Kapitalforhøjelse 31. maj 2011

Increase of capital 31 May 2011

Kapitalforhøjelse 1. december 2011

Increase of capital 1 December 2011

Anpartskapital 31. december

Share capital at 31 December

Overført resultat 1. januar

Retained earnings at 1 January

Overkurs ved kapitalforhøjelse 31. maj 2011

Premium by increase of capital 31 May 2011

Overkurs ved kapitalforhøjelse 1. december 2011

Premium by increase of capital 1 December 2011

Forslag til årets resultatfordeling

Proposed distribution of results this year

Overført resultat 31. december

Retained earnings at 31 December

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 1. januar

Proposed dividend recognised in equity at 1 January

Udbetalt udbytte

Paid dividend in the year

Forslag til årets resultatfordeling

Proposed distribution of results this year

Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 31. december

Proposed dividend recognised in equity at 31 December

Egenkapital 31. december

Equity at 31 December

	2012	2011
Anpartskapital 1. januar	700.000	500.000
<i>Share capital at 1 January</i>		
Kapitalforhøjelse 31. maj 2011	0	100.000
<i>Increase of capital 31 May 2011</i>		
Kapitalforhøjelse 1. december 2011	0	100.000
<i>Increase of capital 1 December 2011</i>		
Anpartskapital 31. december	700.000	700.000
<i>Share capital at 31 December</i>		
Overført resultat 1. januar	3.233.472	1.647.197
<i>Retained earnings at 1 January</i>		
Overkurs ved kapitalforhøjelse 31. maj 2011	0	1.300.000
<i>Premium by increase of capital 31 May 2011</i>		
Overkurs ved kapitalforhøjelse 1. december 2011	0	950.000
<i>Premium by increase of capital 1 December 2011</i>		
Forslag til årets resultatfordeling	-499.201	-663.725
<i>Proposed distribution of results this year</i>		
Overført resultat 31. december	2.734.271	3.233.472
<i>Retained earnings at 31 December</i>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 1. januar	0	0
<i>Proposed dividend recognised in equity at 1 January</i>		
Udbetalt udbytte	0	0
<i>Paid dividend in the year</i>		
Forslag til årets resultatfordeling	0	0
<i>Proposed distribution of results this year</i>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 31. december	0	0
<i>Proposed dividend recognised in equity at 31 December</i>		
Egenkapital 31. december	3.434.271	3.933.472
<i>Equity at 31 December</i>		

Notes

2012

2011

Long-term liabilities other than provisions

Long-term debt to banks

0

0

Afdrag der forfalder om 1-4 år

7.090.555

7.911.255

Of which with maturity between 1 - 4 years

7.090.555

7.911.255

Long-term part

1.200.000

1.500.000

Of which with maturity within 1 year

8.290.555

9.411.255

Mortgages and collaterals

Anparterne i datterselskabet Denfaco Constructor ApS er stillet til sikkerhed for gæld i banken.

The bank holds the shares in Denfaco Constructor ApS for security for the bank debt.

Owners

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets ejerfortegnelse som ejende minimum 5% af anpartskapitalen:

The following shareholder is registered in the Register of Shareholders as holding a minimum of 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Avro Limited

Dauglas

Isle of Man

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er opstillet i overensstemmelse med de i årsregnskabsloven nævnte bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt

Rapporteringsvaluta

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger, 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.

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

Accounting policies

The Annual Report has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies are consistent with those of last year.

General

Reporting / functional currency

The Annual Report is presented in Danish kroner (DKK).

In general regarding accounting and measuring

Income is recognized in the income statement when they are earned. Furthermore are all costs, depreciations and write downs recognized in the income statement when incurred.

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economical benefits will accrue to the company and the assets value can be measured reliably.

Liabilities are recognized in the balance sheet when it is probable that future economical benefits will be deducted from the company and the value can be measured reliably.

On initial recognition assets and liabilities are measured to cost price. Thereafter assets and liabilities are measured as described for each entry.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Koncernregnskab

I overensstemmelse med årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelse er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til selskabets personale.

Udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder (*kostpris*)

I resultatopgørelsen indregnes udbytte fra tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder deklareret i regnskabsåret.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og –omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinst og –tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under

Accounting policies

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Consolidated financial statements

In accordance with the exemption in the Danish Financial Statements Act no consolidated financial statements have been prepared.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to administration etc.

Staff costs

Staff costs comprise costs such as wages and salaries, pension costs and other social security benefits ect. to the company's employees.

Dividends from group enterprises and associates

Received dividends in the financial year from group enterprises and associates are recognized in the income statement.

Financial items

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts related to the year. Financial income and expenses comprise interest receivable and payable, realised and unrealised capital gains on securities and currency translation adjustments.

Anvendt regnskabspraksis

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultat-opgørelsen 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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivning. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Accounting policies

Tax expense

Tax on income for the year, consisting of the year's current tax and deferred tax, is recognised in the income statement to the extent that it relates to the income or loss for the year and on equity to the extent that it relates there to.

Balance sheet

Financial non-current assets

Investments in group enterprises and associates

Investments in group enterprises and associates are recognized at historic cost less accumulated impairment losses. If the historic cost exceeds the recoverable amount the investment is written down to this lower value. Historic cost price is written down to the extent that dividends from the enterprise exceeds the accumulated profit after the acquisition. Impairment losses are recognized in the income statement.

Dividend

Dividends expected to be paid in respect of the year are stated as a separate line item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of adoption by the shareholders at the annual general meeting.

Anvendt regnskabspraksis

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 og indregnes i tilfælde af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 25 %.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Accounting policies

Current tax and current deferred tax

Current tax liabilities and current tax assets are recognized in the balance sheet as estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for change in tax on prior years' taxable income and for tax paid under the on-account tax scheme.

Deferred tax is measured according to the balance sheet liability method on all timing differences between the tax and accounting value of assets and liabilities.

Deferred income tax is measured using tax rules and tax rates that apply by the balance sheet date when the deferred tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognized in the income statement. For the current financial year is used a tax rate of 25%

Liabilities

Borrowings are recognized at the time the loans are obtained and are initially measured at the proceeds received less transaction costs. In the subsequent periods, financial liabilities are measured at amortized cost, applying the 'effective interest rate method', to the effect that the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement under financial expenses over the term of the loan.

Anvendt regnskabspraksis

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Accounting policies

Mortgage debt is recognised at amortised cost price, which for cash loans is equal to outstanding loan. For bond loans amortised cost price equal the underlying cash value at time of borrowing regulated with a exchange rate at the time of borrowing depreciated over the maturity.

Other liabilities are measured at amortized cost, corresponding to the nominal value.