
Primum 1 ApS

Årsrapport for 2012

Annual Report for 2012

CVR-nr. 30 61 16 40

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 2 /7 2013

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 2 /7 2013*

Carsten Ceutz
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	9
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	11
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores skøn et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012, der er dog er forbundet med væsentlig usikkerhed jf. ledelsesberetningen samt note 1 i årsregnskabet.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores skøn og under hensyntagen til de ovenfor beskrevne usikkerheder, en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 2. juli 2013
København, 2 July 2013

Direktion
Executive Board

Anders Julius Lippmann

Niels Kristian Evendt

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

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 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012, however the view is connected with material uncertainty as described in Management's Review as well as notes 1 in the Financial Statements.

In our view and taken into account the uncertainties as described above, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Primum 1 ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Primum 1 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, 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.

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 retvisen-

To the Shareholders of Primum 1 ApS

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Primum 1 ApS for the financial year 1 January - 31 December 2012, 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.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

de 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden det har påvirket vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften.

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 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of Matter

Without effecting our conclusion, we refer to the information in note 1, where management has described the significant uncertainty related to the company's ability to continue on a going concern basis.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Hellerup, den 2. juli 2013

Hellerup, 2 July 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Mikkelsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Primum 1 ApS
c/o Bech Bruun
Langelinie Allé 35
2100 København

CVR-nr.: 30 61 16 40
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 14. juni 2007
Incorporated: 14 June 2007
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Direktion
Executive Board

Anders Julius Lippmann
Niels Kristian Evendt

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Koncernregnskab udarbejdes ikke med henvisning til ÅRL § 110 .
Consolidated Financial Statements is not prepared referenced to ÅRL § 110 .

Beretning

Review

Årsrapporten for Primum 1 ApS for 2012 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

Primum 1 ApS's hovedaktivitet har været at eje aktier og sikre finansiering for selskaberne i Xoco-koncernen i Nicaragua, Honduras og Guatemala.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et underskud på DKK 4.914.635, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en negativ egenkapital på DKK 2.700.577.

Selskabet har tabt dets egenkapital, hvorfor der er betydelig usikkerhed om den fortsatte drift. Ledelsen har besluttet at frasælge alle datterselskaber i 2013 og herefter gennemføre en likvidation af Primum 1 ApS.

The Annual Report of Primum 1 ApS for 2012 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

The primary activities of Primum 1 ApS has been to own shares in and secure funding for the Xoco group of companies in Nicaragua, Honduras and Guatemala.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2012 shows a loss of DKK 4,914,635, and at 31 December 2012 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 2,700,577.

The company has lost its equity, hence there is significant uncertainty in connection to going concern. Management has decided to sell all subsidiaries in 2013 and then initiate a liquidation of Primum 1 ApS.

Beretning

Review

Begivenheder efter balancedagen

Selskabskapitalen er efter regnskabsårets afslutning forøget ved kapitalforhøjelse på DKK 2,7 mio. fra selskabets hovedaktionær samt tilskud på henholdsvis TDKK 635 og TDKK 1.369 fra selskabets øvrige kapitalejere. Disse kapitaltilførsler er baseret på de seneste estimater ikke er fuldt tilstrækkelig til gennemførelse af en solvent likvidation.

Selskabets ledelse forhandler derfor i øjeblikket med ejerkredsen om mulighed for tilførsel af yderlige kapital og dermed genetablere forudsætningen for at kunne gennemføre en solvent likvidation. Det er ledelsens forventning at disse forhandlinger afsluttes med positivt resultat, men at der er betydelig usikkerhed forbundet hermed.

Herudover har der ikke været begivenheder, som kan få væsentlig indflydelse på selskabets økonomiske stilling.

Subsequent events

The share capital has after year-end been increased through a capital increase of DKK 2.7 million from the company's majority shareholder and through contributions of TDKK 635 and TDKK 1,369 respectively from the other shareholders. The capital increase as well as the contributions are, based on the latest estimates, not fully sufficient to secure a solvent liquidation.

Management is currently negotiating with the shareholders as to the possibility of further capital contributions and thus reestablish the foundation for a solvent liquidation. It is management's expectation that these negotiations will result positively, but there is still significant uncertainty related to this.

Further to the above, no events has occurred, that could materially influence the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.992.969	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-1.217.013	-245.031
Bruttoresultat Gross profit/loss		775.956	-245.031
Værdiregulering af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Valuation of investments in subsidiaries</i>		1.901.558	-15.241.086
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-4.239.996	0
Resultat før finansielle poster Profit/loss before financial income and expenses		-1.562.482	-15.486.117
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		12.960.131	292.175
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-16.312.284	-8.702.658
Resultat før skat Profit/loss before tax		-4.914.635	-23.896.600
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat Net profit/loss for the year		-4.914.635	-23.896.600

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>		-4.914.635	-23.896.600
		-4.914.635	-23.896.600

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	3	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.992.969	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.992.969	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		3	0
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		3	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.572	4.333.351
Omsætningsaktiver <i>Currents assets</i>		2.007.544	4.333.351
Aktiver <i>Assets</i>		2.007.544	4.333.351

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.372.228	2.130.228
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.072.805	-12.256.970
Egenkapital <i>Equity</i>	4	-2.700.577	-10.126.742
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Provisions relating to investments in group enterprises</i>		0	1.901.555
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		0	1.901.555
Lån fra CSR Capital A/S <i>Loan from CSR Capital A/S</i>		0	7.284.849
Lån fra Industrialiseringsfonden for udviklingslandene <i>Loan from Industrialiseringsfonden for udviklingslandene</i>		0	5.155.505
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	5	0	12.440.354
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		363.125	113.184
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.344.996	5.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		4.708.121	118.184
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		4.708.121	12.558.538
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		2.007.544	4.333.351
Going concern	1		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Going concern

Selskabet har tabt hele sin egenkapital. Der er foretaget kapitalforhøjelse fra aktionærkredsen primo januar 2013 på DKK 2.709.157. Samtlige datterselskaber er frasolgt i 2013 og ledelsen forventer herefter at selskabets afvikles i 2013. Selskabet forventer underskud i 2013, hvorfor der vil være behov for tilførsel af yderligere likviditet. Ledelsen forhandler med selskabets ejerkreds, men disse forhandlinger er dog på tidspunktet for regnskabet's aflæggelse ikke afsluttet, hvorfor der er væsentlig usikkerhed om hvorvidt selskabet vil kunne afvikles ved en solvent likvidation.

The company has lost its equity. A capital increase of DKK 2,709,157 has been made in January 2013. All subsidiaries have been sold in 2013 as management expect the company to be dissolved during 2013. The company expects a loss in 2013, hence there will be a need for further financing. Management is currently negotiating with the company's shareholders, these negotiations are not finalized at this stage and thus significant uncertainty exists as to the company's ability to enter into a solvent liquidation.

2 Finansielle omkostninger

Financial expenses

	2012 DKK	2011 DKK
Nedskrivning tilgodehavende tilknyttet virksomhed <i>Writedown of receivable from group enterprises</i>	15.791.115	7.102.218
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	0	560.598
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	521.169	1.039.842
	16.312.284	8.702.658

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

3 Kapitalandele i dattervirksomheder

Investments in subsidiaries

	2012 DKK	2011 DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	20.406.830	456.069
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	19.950.761
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	20.406.830	20.406.830
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-20.406.830	-456.069
Årets værdiregulering <i>Valuation of the year</i>	3	-19.950.761
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-20.406.827	-20.406.830
Kapitalandele overført til omsætningsaktiver <i>Equity investments transferred to current assets</i>	-3	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	0

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>
Xoco Nicaragua	Nicaragua	-	100%
Xoco Honduras	Honduras	-	100%
Xoco Guatemala	Guatemala	-	100%
FACAF Honduras	Honduras	-	100%
Xoco Finance	Nicaragua	-	100%
Facilitadora	Guatemala	-	100%

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.130.228	0	-12.256.970	-10.126.742
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	3.242.000	9.098.800	0	12.340.800
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-4.914.635	-4.914.635
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-9.098.800	9.098.800	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.372.228	0	-8.072.805	-2.700.577

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2012	2011	2010	2009	2008
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	2.130.228	759.228	759.228	586.250	245.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	3.242.000	1.371.000	0	172.978	341.250
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	5.372.228	2.130.228	759.228	759.228	586.250

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 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:

	2012 DKK	2011 DKK
Lån fra CSR Capital A/S <i>Loan from CSR Capital A/S</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	7.284.849
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	7.284.849
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	0	7.284.849
Lån fra Industrialiseringsfonden for udviklingslandene <i>Loan from Industrialiseringsfonden for udviklingslandene</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	5.155.505
Langfristet del <i>Long-term part</i>	0	5.155.505
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	0	5.155.505

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Primum 1 ApS for 2012 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Som følge af den forestående likvidation er aktiver og forpligtelser målt til den forventede realisationsværdi. Forholdet har ikke medført ændring i indregning eller måling.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

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 Primum 1 ApS for 2012 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.

Concerning the impending liquidation, the assets and liabilities are measured at net realizable. No changes has occurred to recognition and measurement.

The Annual Report for 2012 is presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions 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.

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.

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Income Statement

Other external expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede 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.

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 nominel værdi.

Receivables

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

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.

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.