

---

# ***European Lifecare Group A/S***

Gladsaxevej 376, 1., DK-2860 Søborg

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 10 10 46 53

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/5 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 23/5 2019*

Andrew Stenholm Paulsen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 8  
*Company Information*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 12  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 16  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 17  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for European Lifecare Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Gladsaxe, den 23. maj 2019  
*Gladsaxe, 23 May 2019*

### **Direktion** *Executive Board*

Andrew Stenholm Paulsen  
CEO

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Karsten Østergaard  
formand  
*Chairman*

Johan Kristian Tuft  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Andrew Stenholm Paulsen

John Enok Mandrup Madsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of European Lifecare Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

In our opinion, 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 revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i European Lifecare Group A/S

To the Shareholders of European Lifecare Group A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for European Lifecare Group A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of European Lifecare Group A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

### **Management's responsibilities 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent Auditor's Report***

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent Auditor's Report***

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hellerup, den 23. maj 2019

*Hellerup, 23 May 2019*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Eghoff

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne30221

Steffen Kaj Pedersen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne34357

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

European Lifecare Group A/S  
Gladsaxevej 376, 1.  
DK-2860 Søborg

CVR-nr.: 10 10 46 53

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Regnskabsår: 17. regnskabsår

*Financial year: 17th financial year*

Hjemstedskommune: Gladsaxe

*Municipality of reg. office: Gladsaxe*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Karsten Østergaard, formand (*Chairman*)  
Johan Kristian Tuft  
Andrew Stenholm Paulsen  
John Enok Mandrup Madsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Andrew Stenholm Paulsen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for European Lifecare Group A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

### Væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år været udførelse af influenzavaccinationer og rejsevaccinationer.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på DKK 6.184.634, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 15.571.187.

Resultatet er påvirket af, at ELCG i løbet af 2018 er blevet delvist opkøbt af Inflexion, samt selskabet har afholdt ekstra omkostninger til AIM (MDKK 3,6) og udbetaling af optioner (MDKK 5,4).

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Begivenheder efter balancedagen

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

Financial Statements of European Lifecare Group A/S for 2018 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.

### Key activities

As in previous years, the main activity has been to carry out influenza vaccinations and travel vaccinations.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a loss of DKK 6,184,634, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 15,571,187.

The result is affected by the fact that ELCG was partly acquired by Inflexion during 2018, and the company has incurred extra costs for AIM (MDKK 3,6) and payment of options (MDKK 5,4).

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Subsequent events

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

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>25.934.601</b>	<b>25.205.306</b>
Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer <i>Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale</i>		34.181	5.961
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0	366.000
Omkostninger til vareforbrug <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-5.638.093	-5.875.726
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-6.784.103	-7.015.758
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit</i>		<b>13.546.586</b>	<b>12.685.783</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-15.545.019	-9.384.564
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-560.644	-419.480
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-3.623.446	-2.921.176
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-6.182.523</b>	<b>-39.437</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.538.826	212.898
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.173.874	-1.328.080
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-6.817.571</b>	<b>-1.154.619</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	632.937	-304.331
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-6.184.634</b>	<b>-1.458.950</b>

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-6.184.634	-1.458.950
	<b>-6.184.634</b>	<b>-1.458.950</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	0
Goodwill & rettigheder		0	0
Software <i>Development projects in progress</i>		22.807	81.056
Forudbetaling <i>Prepayment</i>		781.921	668.883
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>804.728</b>	<b>749.939</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		259.588	123.756
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>259.588</b>	<b>123.756</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	16.316.677	16.316.677
Deposita <i>Deposits</i>		160.107	151.984
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.575.752	2.550.251
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>19.052.536</b>	<b>19.018.912</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>20.116.852</b>	<b>19.892.607</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		0	34.181

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December (continued)

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018	2017
		DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		826.806	1.387.225
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		53.404.789	16.858.514
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	130.796
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		4.305.077	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		137.953	142.701
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>58.674.625</b>	<b>18.519.236</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>5.574.425</b>	<b>4.423.468</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>64.249.050</b>	<b>22.976.885</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>84.365.902</b>	<b>42.869.492</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		555.214	593.750
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		15.015.973	14.471.584
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>15.571.187</b>	<b>15.065.334</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		92.908	57.558
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>92.908</b>	<b>57.558</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	6.741.113
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	9	<b>0</b>	<b>6.741.113</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	9	105.699	1.509.461
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		8.154	3.213
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.049.650	1.109.237
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		61.859.321	16.099.733
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		3.636.790	608.332



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December (continued)

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.042.193	1.675.511
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>68.701.807</b>	<b>21.005.487</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>68.701.807</b>	<b>27.746.600</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>84.365.902</b>	<b>42.869.492</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i> DKK	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
<b>2018</b>			
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	593.750	14.471.584	15.065.334
Kontant kapitalnedsættelse <i>Cash capital reduction</i>	-38.536	38.536	0
Bevægelser egne aktier <i>Purchase of treasury shares</i>	0	7.036.500	7.036.500
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-346.013	-346.013
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-6.184.634	-6.184.634
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>555.214</b>	<b>15.015.973</b>	<b>15.571.187</b>
<b>2017</b>			
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	593.750	11.195.161	11.788.911
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	6.943.827	6.943.827
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	593.750	18.138.988	18.732.738
Bevægelser egne aktier <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-2.208.454	-2.208.454
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.458.950	-1.458.950
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>593.750</b>	<b>14.471.584</b>	<b>15.065.334</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	15.297.509	9.185.201
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	161.482	127.849
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	86.028	71.514
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>15.545.019</b>	<b>9.384.564</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>12</b>	<b>9</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	446.998	328.300
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	113.646	91.180
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>560.644</b>	<b>419.480</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.243.853	187.650
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	25.503	25.248
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	269.470	0
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>1.538.826</b>	<b>212.898</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	675.769	185.346
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.498.105	1.142.734
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>2.173.874</b>	<b>1.328.080</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-668.287	319.941
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	35.350	68.794
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-84.404
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>-632.937</b>	<b>304.331</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill & rettigheder	Software <i>Development projects in progress</i>	Forudbetaling <i>Prepayment</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	189.089	1.585.776	1.148.191	875.310
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	0	501.788
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	189.089	1.585.776	1.148.191	1.377.098
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	189.089	1.585.776	1.067.135	206.428
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	0	58.249	388.749
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	189.089	1.585.776	1.125.384	595.177
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.807</b>	<b>781.921</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.000.756	72.750
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	249.479	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.250.235</u>	<u>72.750</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.877.001	72.750
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	113.646	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.990.647</u>	<u>72.750</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>259.588</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	16.316.677	16.316.677
<i>Cost at 1 January</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>16.316.677</b>	<b>16.316.677</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
European Vaccination Group (UK) Limited (£)	Holmfirth, UK	91	100%
Danske Lægers Vaccinations Service ApS	Gladsaxe	130.000	100%

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 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:*

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>Kreditinstitutter</b>		
<b><i>Credit institutions</i></b>		
Efter 5 år	0	1.847.840
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	4.893.273
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	6.741.113
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	1.341.000
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	105.699	168.461
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	105.699	1.509.461
<i>Short-term part</i>		
	<b>105.699</b>	<b>8.250.574</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

Selskabet har stillet husleje garanti på TDKK 439. Derudover har selskabet kontraktlige forpligtelser for i alt TDKK 775

*The Company has entered into rental agreements at a value of DKK 439k. Furthermore The Company has contractual obligations for a total of DKK 775k*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. i den danske sambeskatningskreds. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 3.636.790. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royalty-skat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group in the Danish joint taxation. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 3,636,790. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 11 Nærtstående parter

#### *Related parties*

#### **Koncernregnskab**

##### *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet.

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Q Anne TopCo Limited	47 Queen Anne Street London W1G 9JG Storbritannien <i>47 Queen Anne Street London W1G 9JG United Kingdom</i>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for European Lifecare Group A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

#### Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har ændret anvendt regnskabspraksis for måling af kapitalandele fra indre værdis metode til kostpris. Ændringen har medført en forringelse af årets resultat for indeværende år med DKK 12,7 millioner (2017: DKK 9,8 millioner). Det har herudover påvirket virksomhedens anlægsaktiver med DKK 15,6 millioner (2017: DKK 2,9 millioner) og den samlede balancesum med DKK 15,6 millioner (2017: DKK 2,9 millioner). Egenkapitalen er påvirket med DKK 15,6 millioner (2017: DKK 2,9 millioner). Virksomhedens pengestrømme er ikke påvirket af ændringen.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Q Anne TopCo Limited har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

The Annual Report of European Lifecare Group A/S for 2018 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 Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

#### Changes in accounting policies

The company has changed its accounting policies for measurement of investments from the equity method to the cost method. The change has resulted in a decrease in the net profit/loss for the current year by DKK 12,7 million (2017: DKK 9,8 million). In addition, it affected the company's fixed assets by DKK 15,6 million (2017: DKK 2,9 million) and the total balance sheet total by DKK 15,6 million (2017: DKK 2,9 million). Equity was affected by MDKK 15,6 (2017: MDKK 2,9). The company's cash flows are not affected by the change.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Q Anne TopCo Limited, the Company has not prepared consolidated financial statements.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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

#### 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

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.

#### Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til vareforbrug

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

### Andre eksterne omkostninger

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

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

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

### Other external expenses

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

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 100% ejede danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale 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 changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Software afskrives lineært over 3 år.

Forudbetalinger dækker over forudbetalte omkostninger vedrørende abonnementer på software, som afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til mellem 3 og 5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

## Balance Sheet

### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Software acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Software is amortised on a straight-line basis over 3 years.

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subscriptions for software, which is amortised on a straight-line basis over useful life, which is assessed between 3 and 5 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

### Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5 years
Leasehold improvements	5 years



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

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

#### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

#### Investments in subsidiaries

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

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

#### Varebeholdninger

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

#### Inventories

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger ved-rørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige for-skelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke ud-skudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomheds-overtagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

The cost of goods for resale equals landed cost.

#### 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.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscrip-tions and interest.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all tempora-ry differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary diffe-rences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business ac-quisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

#### 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 assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

#### 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.