
DOC ApS

Gammelmosevej 176A, DK-2800 Kgs. Lyngby

Årsrapport for 1. juli 2018 - 30. juni 2019

Annual Report for 1 July 2018 - 30 June 2019

CVR-nr. 15 13 68 98

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /11 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 7 /11 2019*

Niels Ulrik Heine
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 7
Company Information

Koncernoversigt 8
Group Chart

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 11
Income Statement 1 July - 30 June

Balance 30. juni 13
Balance Sheet 30 June

Egenkapitalopgørelse 17
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for DOC ApS.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of DOC ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018/19.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2019 of the Company and of the results of the Company operations for 2018/19.

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Gladsaxe, den 7. november 2019
Gladsaxe, 7 November 2019

Direktion *Executive Board*

Christian Kjerulf-Jensen

Dorthe Kjerulf

Bestyrelse *Board of Directors*

Niels Ulrik Heine
formand
Chairman

Christian Kjerulf-Jensen

Dorthe Kjerulf

Ole Kjerulf-Jensen

Bent Sørensen Kjærsgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i DOC ApS

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for DOC ApS for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of DOC ApS

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of DOC ApS for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion 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.

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 bevisgørelser 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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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.
- 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 længe kan fortsætte driften.
- 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.

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.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- 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.
- 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Hillerød, den 7. november 2019

Hillerød, 7 November 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Blicher

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne16560

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

DOC ApS
Gammellosevej 176A
DK-2800 Kgs. Lyngby

CVR-nr.: 15 13 68 98
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Financial period: 1 July - 30 June
Stiftet: 1. januar 1991
Incorporated: 1 January 1991
Hjemstedskommune: Gladsaxe
Municipality of reg. office: Gladsaxe

Bestyrelse
Board of Directors

Niels Ulrik Heine, formand (*Chairman*)
Christian Kjerulf-Jensen
Dorthe Kjerulf
Ole Kjerulf-Jensen
Bent Sørensen Kjærsgaard

Direktion
Executive Board

Christian Kjerulf-Jensen
Dorthe Kjerulf

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød

Koncernoversigt Group Chart

Tilknyttet virksomhed Group Enterprises

100% DOC-Jensby ApS
Gammellosevej 176A
2800 Kgs. Lyngby
Datterselskab
Subsidiary

55% DOC-BIBAWO ApS
Gammellosevej 176A
2800 Kgs. Lyngby
Datterselskab
Subsidiary

DOC Medical A/S
Gammellosevej 176A
2800 Kgs. Lyngby
Datterselskab
Subsidiary

MediLink A/S
Gammellosevej 176A
2800 Kgs. Lyngby
Datterselskab
Subsidiary

BIBAWO Medical AB
Järnåkravägen 21 A
222 25 Lund, Sverige
Datterselskab
Subsidiary

BIBAWO Medical Unipessoal LDA
Rua Júlio Dinis, 247, 6. E-1
Edifício Mota Galiza
4050-324 Porto, Portugal
Datterselskab
Subsidiary

BIBAWO Medical Private Limited
53, Green Garden Apartments
Waman Patil
Mumbai City, Indien
Datterselskab
Subsidiary

Koncernoversigt *Group Chart*

Associeret virksomhed *Associates*

50% Stranachwirt Apartments GmbH
5582 St. Michael im Lungau
Østrig

BIBAWO FC Holding ApS
Gammellosevej 176A
2800 Kgs. Lyngby

Dorthe Kjerulf Holding ApS
Bratskovvej 26
2720 Vanløse

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter er at modtage licensindtægter på lægepræparater på det amerikanske og canadiske marked. Selskabet har endvidere placeret overskydende likviditet i ejendomme, dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 11.881.260, og selskabets balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på DKK 36.253.432.

Selskabet modtager licensindtægter som forventet.

Selskabets ejendom er fuldt udlejet som domicil for MediLink A/S.

Resultatet i dattervirksomhederne er positivt, og aktiviteterne er forløbet som forventet.

Begivenheder efter balancedagen

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

Key activities

The company's activities are to receive license fees for pharmaceuticals in the US and Canadian markets. The company has also placed excess liquidity in properties, subsidiaries and other associated companies.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a profit of DKK 11,881,260, and at 30 June 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 36,253,432.

The company receives license fees as expected.

The company's property is fully leased by MediLink A/S.

The result in subsidiaries is positive and the activities have progressed as expected.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		3.251.423	7.451.357
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-176.695	-57.163
Udviklingsomkostninger <i>Development expenditure</i>		-25.100	-99.950
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-2.799.001	-5.487.337
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		250.627	1.806.907
	2		
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		250.627	1.806.907
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	11.276.054	38.339
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	911.288	379.875
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-337.560	-429.719
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.100.409	1.795.402
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-219.149	-424.339
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		11.881.260	1.371.063

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	4.452.513	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	4.928.747	871.063
	<hr/>	<hr/>
	11.881.260	1.371.063

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.389.960	4.560.076
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.175	39.825
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	4.392.135	4.599.901
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	8.174.344	16.392.290
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	810.128	810.128
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		21.495.538	0
Tilgodehavender i associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		2.560.184	2.533.050
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		33.040.194	19.735.468
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		37.432.329	24.335.369

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		797.589	1.024.087
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		5.287.479	11.201.891
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		52.343	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		41.387	49.534
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		1.382.293	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		7.561.091	12.275.512
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		44	55
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		642.186	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		8.203.321	12.275.567
Aktiver <i>Assets</i>		45.635.650	36.610.936

Balance 30. juni

Balance Sheet 30 June

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		180.000	180.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		4.452.513	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		29.120.919	24.192.172
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.500.000	500.000
Egenkapital <i>Equity</i>		36.253.432	24.872.172
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		350.000	550.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.155.529	2.125.897
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	2.505.529	2.675.897
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	10	203.453	3.253.581
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		341.856	478.476
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.600.352	2.602.108
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		215.698	154.257
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		11.454	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.214.948	105.947
Deposita <i>Deposits</i>		162.357	158.397
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	2.126.571	2.310.101
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		6.876.689	9.062.867
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		9.382.218	11.738.764
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		45.635.650	36.610.936

Balance 30. juni *Balance Sheet 30 June*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	180.000	0	24.192.172	500.000	24.872.172
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-500.000	-500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.452.513	4.928.747	2.500.000	11.881.260
Egenkapital 30. juni <i>Equity at 30 June</i>	180.000	4.452.513	29.120.919	2.500.000	36.253.432

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	1.326.733	2.185.586
Pensioner <i>Pensions</i>	198.083	164.574
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	13.784	6.875
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	20.806	106.458
	1.559.406	2.463.493
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	147.279	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1.412.127	2.463.493
	1.559.406	2.463.493
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	2	3
<i>Average number of employees</i>		
2 Særlige poster		
<i>Special items</i>		
Regnskabsmæssig gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder <i>Gain on the sale of affiliates</i>	9.517.392	0
	9.517.392	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	1.758.662	38.339
<i>Share of profits of subsidiaries</i>		
Avance ved salg af datterselskaber	9.517.392	0
<i>Gain on the sale of affiliates</i>		
	11.276.054	38.339
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	843.578	273.422
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Renteindtægter associerede virksomheder	47.514	48.129
<i>Interest received from associates</i>		
Andre finansielle indtægter	20.196	58.324
<i>Other financial income</i>		
	911.288	379.875
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	81.061	75.647
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Renteomkostninger associerede virksomheder	8.156	4.257
<i>Interest paid to associates</i>		
Andre finansielle omkostninger	248.343	349.815
<i>Other financial expenses</i>		
	337.560	429.719
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	211.002	425.194
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	8.147	-855
<i>Deferred tax for the year</i>		
	219.149	424.339

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	5.661.032	260.472	62.960	5.984.464
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	5.661.032	260.472	62.960	5.984.464
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	1.100.956	220.647	62.960	1.384.563
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	170.116	37.650	0	207.766
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	1.271.072	258.297	62.960	1.592.329
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	4.389.960	2.175	0	4.392.135

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	170.116	170.117
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	37.650	88.459
	207.766	258.576

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	30.146.842	30.031.415
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	115.427
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-26.425.011	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>3.721.831</u>	<u>30.146.842</u>
Værdireguleringer 1. juli <i>Value adjustments at 1 July</i>	-13.754.552	-14.239.211
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	16.856.743	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.758.662	242.507
Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i>	0	-1.996.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto <i>Other equity movements, net</i>	-408.340	2.442.322
Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i>	0	-204.170
Værdireguleringer 30. juni <i>Value adjustments at 30 June</i>	<u>4.452.513</u>	<u>-13.754.552</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni <i>Carrying amount at 30 June</i>	<u>8.174.344</u>	<u>16.392.290</u>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 30 June</i>	<u>0</u>	<u>408.340</u>

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>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
DOC-Jensby ApS	Gladsaxe	400.000	100%	5.813.438	359.493
DOC-BIBAWO ApS	Gladsaxe	80.000	55%	4.292.555	2.543.944

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. juli	1.272.899	1.272.899
<i>Cost at 1 July</i>		
Kostpris 30. juni	1.272.899	1.272.899
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	-462.771	-462.771
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Værdireguleringer 30. juni	-462.771	-462.771
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	810.128	810.128
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 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:

	2019 DKK	2018 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	350.000	550.000
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>350.000</u>	<u>550.000</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	200.000	200.000
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	3.453	3.053.581
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>203.453</u>	<u>3.253.581</u>
	<u>553.453</u>	<u>3.803.581</u>
Anden gæld <i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.155.529	2.125.897
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>2.155.529</u>	<u>2.125.897</u>
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	2.126.571	2.310.101
	<u>4.282.100</u>	<u>4.435.998</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebrev på i alt TDKK 2.000, der giver pant i grunde og bygninger, til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 2.000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	4.389.960	4.560.076
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for tredjemand: <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Pant på i alt TDKK 41, der giver pant i grunde og bygninger, til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgages totalling TDKK 41, which provide mortgages on land and buildings, at a total carrying amount of</i>	4.389.960	4.560.076
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	126.612	126.612
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	75.936	208.170
	202.548	334.782
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>		
Kautionsforpligtelser overfor dattervirksomheden DOC-Jensby ApS' lån i Nykredit Realkredit. <i>Guarantee obligations towards the subsidiary DOC-Jensby ApS 'loan in Nykredit Realkredit.</i>	14.107.975	14.319.465

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		
Der er stillet selvskyldnerkaution over for MediLink A/S' engagement med pengeinstitut. Engagementet udgør pr. 30. juni 2019 (- = gæld) <i>An indebted guarantee has been made against MediLink A / S's involvement with a financial institution. The commitment amounts per June 30, 2019 (- = debt)</i>	0	0
Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 1.214.948. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb. <i>The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 1.214.948. 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.</i>		
Heraf overfor tilknyttede virksomheder <i>Including to group enterprises</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Guarantee obligations</i>	14.107.975	14.319.465

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for DOC ApS for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 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.

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

The Annual Report of DOC ApS for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018/19 are 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.

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.

Leasing

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. 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

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.

Leases

All leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved modtagelse af licenser og husleje indregnes nettoomsætning, når nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved indtægten vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af reklame- og markedsføringsomkostninger.

Udviklingsomkostninger

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger i form af konsulentydelse m.v.

Income Statement

Revenue

Income from licenses and rent income is recognised when the amount can be measured reliably and it is probable that the economic benefits including payments, will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and cost of sales.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of advertising and marketing expenses.

Development expenditure

Development expenditure comprise consultancy etc.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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 danske datter virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Income from investments in subsidiaries

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

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 Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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

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

Buildings	25 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter udlån til tilknyttede og associerede virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til nominal værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Investments in subsidiaries and associates

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

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

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of loans to subsidiaries and associates.

Receivables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

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 gældsmetode 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Current asset investments

Current asset investments, which consist of listed bonds, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

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.