



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**EUROCIS HOLDING A/S**

**ÅRHUSGADE 129, 2150 NORDHAVN**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 31. maj 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 31 May 2017*

---

**Peter Jørgensen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 20 66 57 77**  
**CVR NO. 20 66 57 77**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

|  | <b>Side</b><br><b>Page</b> |
|--|----------------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>   |                            |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>   | 3                          |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>  |                            |
| Ledelsespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>           | 4                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>             | 5-6                        |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>   |                            |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>   | 7                          |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> |                            |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement</i>  | 8                          |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>   | 9-10                       |
| Noter.....<br><i>Notes</i>   | 11                         |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>  | 12-15                      |

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Eurocis Holding A/S  
Århusgade 129  
2150 Nordhavn

Telefon: +45 39 18 07 07  
*Telephone:*  
Telefax: +45 39 18 03 03  
*Telefax:*

CVR-nr.: 20 66 57 77  
*CVR no.:*  
Stiftet: 1. januar 1998  
*Established:* 1 January 1998  
Hjemsted: København  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Veronika Orekhova  
Christoph Andreas Niemack  
Iana Albu

**Direktion**  
*Board of Executives*

Peter Jørgensen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea  
Postboks 850  
0900 København C

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for Eurocis Holding A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Eurocis Holding A/S for the year 1 January - 31 December 2016.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

København, den 31. maj 2017  
*Copenhagen, 31 May 2017*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Peter Jørgensen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Veronika Orekhova

---

Christoph Andreas Niemack

---

Iana Albu

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Til kapitalejeren i Eurocis Holding A/S

*To the Shareholder of Eurocis Holding A/S*

**Manglende konklusion**

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for Eurocis Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Disclaimer of Opinion**

*We were appointed auditors of the Financial Statements of Eurocis Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydigheden af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

*We do not express an opinion on the Financial Statements. Because of the significance of the matters described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.*

**Grundlag for manglende konklusion**

Ledelsen har ikke været i stand til at fremfinde og vise dokumentation for tilstedeværelsen og værdiansættelsen af andre tilgodehavender i alt kr. 70.752 hvorfor vi tager forbehold herfor.

**Basis for Disclaimer of Opinion**

*Management has been unable to retrieve and present documentation for the existence and valuation of other receivables of a total amount of DKK 70.752 and we therefore express our qualification in this respect.*

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

*Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

*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.*

**Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

**Auditor's Responsibility for the Financial Statements**

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

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.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

København, den 31. maj 2017  
*Copenhagen, 31 May 2017*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Dan Bøæk Malmstrøm  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

*Our responsibility is to perform an audit of the Financial Statements in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark and to express an Auditor's Opinion. Because of the matter(s) described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the Financial Statements.*

*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.*

**Statement on Management's Review**

*As described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. We do not express an opinion on the Management's Review.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i datterselskab.

***Principal activities***

*The company's principal activity is to own shares in subsidiary.*

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat er som forventet.

***Development in activities and financial position***

*The results were as expected*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

|  | Note | 2016<br>kr.<br>DKK | 2015<br>kr.<br>DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| Andre driftsindtægter.....<br><i>Other operating income</i>                      |      | 0                  | 22.339             |
| Eksterne omkostninger.....<br><i>Other external expenses</i>                     |      | -13.517            | -13.424            |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b><br><b>OPERATING LOSS</b>                              |      | <b>-13.517</b>     | <b>8.915</b>       |
| Andre finansielle indtægter.....<br><i>Other financial income</i>                |      | 0                  | 1                  |
| Andre finansielle omkostninger.....<br><i>Other financial expenses</i>           |      | -1.350             | -868               |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b><br><b>PROFIT BEFORE TAX</b>                        |      | <b>-14.867</b>     | <b>8.048</b>       |
| Skat af årets resultat.....<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>            |      | 0                  | 0                  |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b><br><b>PROFIT FOR THE YEAR</b>                         |      | <b>-14.867</b>     | <b>8.048</b>       |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b><br><b>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</b> |      |                    |                    |
| Anvendt af tidligere års overskud.....<br><i>Accumulated profit</i>              |      | -14.867            | 8.048              |
| <b>I ALT.....</b><br><b>TOTAL</b>  |      | <b>-14.867</b>     | <b>8.048</b>       |



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

| <b>AKTIVER</b><br><i>ASSETS</i>   | <b>Note</b> | <b>2016</b><br>kr.<br><i>DKK</i> | <b>2015</b><br>kr.<br><i>DKK</i> |
|---|-------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Kapitalandele i dattervirksomheder.....<br><i>Fixed asset investments</i>                     |             | 2                                | 2                                |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Fixed asset investments</i>                      | 1           | 2                                | 2                                |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....<br><i>FIXED ASSETS</i>   |             | 2                                | 2                                |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....<br><i>Receivables from group enterprises</i> |             | 29.093                           | 29.092                           |
| Andre tilgodehavender.....<br><i>Other receivables</i>  |             | 73.612                           | 70.752                           |
| <b>Tilgodehavender</b> .....<br><i>Receivables</i>  |             | <b>102.705</b>                   | <b>99.844</b>                    |
| <b>Likvider</b> .....<br><i>Cash and cash equivalents</i>                                     |             | <b>30.016</b>                    | <b>31.365</b>                    |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....<br><i>CURRENT ASSETS</i>                                       |             | <b>132.721</b>                   | <b>131.209</b>                   |
| <b>AKTIVER</b> .....<br><i>ASSETS</i>   |             | <b>132.723</b>                   | <b>131.211</b>                   |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

| <b>PASSIVER</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>                          | <b>Note</b> | <b>2016</b><br>kr.<br>DKK | <b>2015</b><br>kr.<br>DKK |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Aktiekapital.....<br><i>Share capital</i>                                 |             | 4.675.500                 | 4.675.500                 |
| Overført overskud.....<br><i>Retained profit</i>                          |             | -4.638.944                | -4.624.077                |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><i>EQUITY</i>                                  | <b>2</b>    | <b>36.556</b>             | <b>51.423</b>             |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....<br><i>Trade payables</i>    |             | 16.000                    | 16.000                    |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>                               |             | 80.167                    | 63.788                    |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Current liabilities</i> |             | <b>96.167</b>             | <b>79.788</b>             |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b><br><i>LIABILITIES</i>                       |             | <b>96.167</b>             | <b>79.788</b>             |
| <b>PASSIVER.....</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>                     |             | <b>132.723</b>            | <b>131.211</b>            |

NOTER  
 NOTES

|   | 2016<br>kr.<br>DKK                   | 2015<br>kr.<br>DKK   | Note                  |
|---|--------------------------------------|--|-----------------------|
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                    |                                      |  | <b>1</b>              |
| <i>Fixed asset investments</i>                      |                                      |  |                       |
|   |                                      | Kapitalandele i<br>datter-<br>virksomheder<br><i>Fixed asset<br/>investments</i> |                       |
| Kostpris 1. januar 2016.....                        |                                      | 2  |                       |
| <i>Cost at 1 January 2016</i>                       |                                      |  |                       |
| <b>Kostpris 31. december 2016.....</b>              |                                      | <b>2</b>   |                       |
| <i>Cost at 31 December 2016</i>                     |                                      |  |                       |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....</b> |                                      | <b>2</b>   |                       |
| <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>          |                                      |  |                       |
| <br>  |                                      |  |                       |
| <b>Egenkapital</b>                                  |                                      |  | <b>2</b>              |
| <i>Equity</i>                                       |                                      |  |                       |
|   | Aktiekapital<br><i>Share capital</i> | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>profit</i>                               | I alt<br><i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar 2016.....                     | 4.675.500                            | -4.624.077   | 51.423                |
| <i>Equity at 1 January 2016</i>                     |                                      |  |                       |
| Forslag til årets resultatdisponering.....          |                                      | -14.867  | -14.867               |
| <i>Proposed distribution of profit</i>              |                                      |  |                       |
| <b>Egenkapital 31. december 2016.....</b>           | <b>4.675.500</b>                     | <b>-4.638.944</b>  | <b>36.556</b>         |
| <i>Equity at 31 December 2016</i>                   |                                      |  |                       |

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Eurocis Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

*The annual report of Eurocis Holding A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**INCOME STATEMENT****Other operating income and expenses**

*Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost relating administration and similar expenses.*

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedspostion og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipments.*

*Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

***Liabilities***

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*