

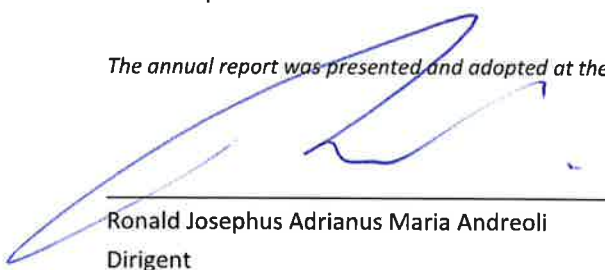
**TOSHSCAN DANMARK ApS**

**CVR-nummer 25 44 45 31**

**Årsrapport 2017**  
***Annual report 2017***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den 17. april 2018

*The annual report was presented and adopted at the company's annual general meeting 17. april 2018*



---

Ronald Josephus Adrianus Maria Andreoli  
Dirigent  
Chair

## Indholdsfortegnelse

---

### *Table of contents*

<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>2</b>
<i>Company information</i>	2
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
<i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b>	<b>8</b>
<i>Management's review</i>	8
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse	11
<i>Income statement</i>	11
Aktiver	12
<i>Assets</i>	12
Passiver	13
<i>Liabilities and equity</i>	13
Noter	14
<i>Notes</i>	14
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting policies</i>	16

## Selskabsoplysninger

---

### *Company information*

#### **Selskab (Company)**

TOSHSCAN DANMARK ApS  
Søren Frichs Vej 38 D  
8230 Åbyhøj

Telefon: (Phone) +45 70 21 28 70  
CVR-nummer: (CVR no.) 25 44 45 31  
Regnskabsperiode: (Reporting period) 1. januar 2017 - 31. december 2017

#### **Bestyrelse (Board of Directors)**

Ronald Josephus Adrianus Maria Andreoli  
Boudewijn Antonius Johannes Maria Andreoli  
Even Guttormsen  
Cato Wilberg Nilsen

#### **Direktion (Executive Board)**

Bjarne Alhøj



#### **Pengeinstitut (Bank)**

DNB Bank

#### **Revisor (Auditor)**

Dansk Revision Randers  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Tronholmen 5  
8960 Randers SØ

## Ledelsespåtegning

---

*Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2017 - 31. december 2017 for TOSHSCAN DANMARK ApS. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Board of Directors and the Executive Board today considered and approved the annual report of TOSHSCAN DANMARK ApS for the period 1. januar 2017 - 31. december 2017. The annual report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017.

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position as at 31. december 2017, and of its financial performance for the financial year 1. januar 2017 - 31. december 2017.*

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

*In our opinion, the management's review gives a true and fair view of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the annual report be adopted by the annual general meeting.*

Aarhus, 9. februar 2018

### Direktionen:

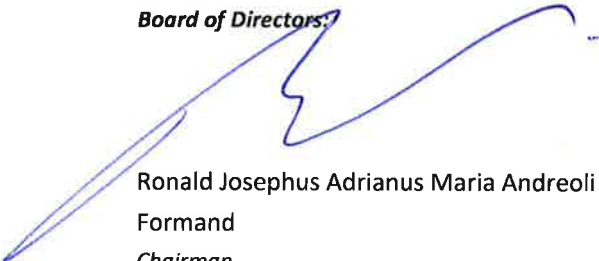
*Executive Board:*



Bjarne Alhøj

### Bestyrelsen:

*Board of Directors:*



Ronald Josephus Adrianus Maria Andreoli

Formand

*Chairman*



Even Guttormsen



Boudewijn Antonius Johannes Maria Andreoli



Cato Wilberg Nilsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

*Independent auditor's report*

### Til kapitalejerne i TOSHSCAN DANMARK ApS

*To the Shareholders of TOSHSCAN DANMARK ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for TOSHSCAN DANMARK ApS for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Opinion**

*We have audited the financial statements of TOSHSCAN DANMARK ApS for the financial year 1. januar 2017 - 31. december 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. december 2017, and of the results of the Company operations for the financial year 1. januar 2017 - 31. december 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### **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 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **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.*

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### *Independent auditor's report*

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.

### **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.*

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### *Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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.

### **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 judgment 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.*
- *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.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### *Independent auditor's report*

- *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.*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 Financial Statements Act.*

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

Randers, 9. februar 2018

### **Dansk Revision Randers**

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31778530

Peter Seeberg

Statsautoriseret revisor, Master i Skat (LL.M.)

mne35787



## Ledelsesberetning

---

### *Management's review*

#### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Virksomhedens væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år været handel og service af billeddiagnostisk udstyr til danske hospitaler, private hospitaler og private klinikker.

#### **Principal activities**

*In common with previous years, the company's principal activities has been trade and service of radiodiagnostical equipment to Danish hospitals, private hospitals and private clinics.*

#### **Redegørelse for udvikling i virksomhedens økonomiske aktiviteter**

Selskabets omsætning for 2017 og ordreindgang for 2018, er højere end budgetteret. Specielt salg af CT-scannere, Ultralyd-scannere og Mammografi-udstyr har været meget positivt i 2017. Årsresultatet er bedre end forventet. Selskabet er i fortsat stabil vækst med Canon (Toshiba) og Hologic produkter, der er meget velfungerende. Kunderne udtrykker tilfredshed med performance og stabilitet. Kunderne betegner TOSHSCAN Danmark som en positiv og professionel samarbejdspartner.

Canon (Toshiba) og Hologic produktprogrammet er på et meget højt niveau inden for alle produktspecialer. Væksten forventes at fortsætte med øget markedsandel såvel i Danmark, som i det øvrige Skandinavien. Markedet efterlyser stadig lavere anskaffelsespriser, da hospital-budgetterne påvirkes løbende af besparelser. Hospitalerne har præsenteret nye indkøbs modeller/strategier, der går i retning af fælles udbud på tværs af afdelinger/hospitaler/regioner samt introduktion af funktionsbaseret udbud med planer om MES kontrakter.

Selskabet har i 2017 indgået følgende år måls rammeaftaler inden for billeddiagnostisk udstyr:

- National Ultralyds rammeaftale inden for fire klinisk specialer
- Rammeaftale med Region Sjælland vedr. eneleverandør af mammografi udstyr
- Rammeaftale med Region Nordjylland, Region Midtjylland, Region Syddanmark og Region Sjælland om levering af
- CT-scannere, MR-scannere, Angio udstyr og Gennemlysnings udstyr

Indtjeningen i Servicesektionen er fortsat i stabil vækst, grundet et øget mersalg af systemer samt indgåelse af vedligeholdelsesaftaler. Garanti omkostninger ligger på det forventede lave niveau. Antallet af vedligeholdelsesaftaler er det højeste til dato.

Det etablerede Nordiske/Europæiske samarbejde med Canon (Toshiba) og Hologic Europæiske Headquarter og Canon (Toshiba) og Hologic forhandlere i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Benelux og Holland fungerer planmæssigt. Udveksling af informationer, trends og resurser er yderst positivt.

#### **Account for the development in the company's financial activities**

*The company's sales for 2017 and the order intake for 2018 are higher than budgeted for. Sales of CT scanners, ultrasound scanners and mammography equipment, in particular, were very positive in 2017. The profit for the year is better than expected. The company continues to enjoy stable growth with Canon (Toshiba) and Hologic products, which function very well. Customers express satisfaction with their performance and stability. Customers describe TOSHSCAN Denmark as a positive, professional partner.*

## Ledelsesberetning

---

### *Management's review*

*The Canon (Toshiba) and Hologic product range is at a very high level in all product specialities. Growth is expected to continue with an increased market share in both Denmark and the rest of Scandinavia. The market is still seeking lower acquisition prices as hospital budgets continue to be affected by savings. The hospitals have presented new purchasing models/strategies aimed at shared procurements across departments/hospitals/regions and the introduction of function-based procurements with plans for MES contracts.*

*In 2017, the company made the following fixed-term framework agreements for medical imaging equipment:*

- *National ultrasound framework agreement in four clinical specialities*
- *Framework agreement with Region Zealand as sole supplier of mammography equipment*
- *Framework agreement with North Denmark Region, Central Denmark Region, Region of Southern Denmark and Region Zealand on the supply of*
- *CT scanners, MR scanners, angio equipment and fluoroscopic equipment*

*Earnings in the service section continue to enjoy stable growth based on increased additional sales of systems and maintenance agreements. Warranty costs are at the expected low level. The number of maintenance agreements is the highest to date.*

*The established Nordic/European partnership with Canon (Toshiba) and Hologic European Headquarters and Canon (Toshiba) and Hologic retailers in Denmark, Norway, Sweden, Finland and Benelux is going to plan. The exchange of information, trends and resources is extremely positive.*

### **Hændelser efter regnskabsårets afslutning**

Der er indgået kontrakt på:

- To Toshiba high end CT scannere til Sygehus Lillebælt Vejle, der implementeres i Q1, 2018.
- Hologic Mammografi Biopsistyr til Regionshospitalet Viborg
- Hologic DXA scanner til DNU Skejby

TOSHSCAN Danmarks medarbejderstab udvides løbende inden for Administration, Service, Salg og Applikation.

Pr. 4 januar 2018 er Toshiba Medical Systems en del af Canon Medical Systems Corp. Med fokus på vækst, videreudvikle billeddiagnostiske modaliteter og investere yderligere i R&D.

Herudover er der ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentlig.

### **Subsequent events**

*Contracts have been made for:*

- *Two Toshiba high end CT scanners for the Sygehus Lillebælt Vejle hospital, to be implemented in Q1, 2018.*
- *Hologic mammography biopsy guidance system for the Regionshospitalet Viborg hospital.*
- *Hologic DXA scanner for DNU Skejby.*
- *TOSHSCAN Denmark's staff are being expanded continuously in Administration, Service, Sales and Applications.*

## Ledelsesberetning

---

### *Management's review*

*As at 4 January 2018, Toshiba Medical Systems is part of Canon Medical Systems Corp. The focus is on growth, developing medical imaging modalities and further investment in R&D.*

*No other events have occurred since the end of the financial year that will have a significant impact on the assessment of the company's affairs.*

### **Forventet udvikling**

6 nye "super hospitaler" er stadig under etablering i Danmark og forventes færdigbygget inden for 1-5 år. Byggeprocessen er i flere tilfælde blevet forsinket 1-2 år. Indkøb forventes at foregå løbende. Overflytning af udstyr fra eksisterende hospitaler bliver ikke væsentlig. Det anses dog sandsynligt, grundet forsinkelse af byggeprocessen, at det bliver nødvendigt at foretage nogle apparatur anskaffelser til senere overflytning.

Det private billeddiagnostiske marked er stadig begrænset i Danmark. Der foregår en konsolidering af såvel privathospitaler som privatklinikker, for større rentabilitet.

Der er på nuværende tidspunkt registreret projektlister inden for alle de billeddiagnostiske specialer, som selskabet forhandler.

Selskabet forventer en positiv økonomisk udvikling i 2018.

### **Expectations**

*6 new 'superhospitals' are still being established in Denmark. Construction is expected to have been completed within 1-5 years. The construction process has been delayed by 1-2 years in several cases. Purchases are expected to take place on an ongoing basis. There will be no significant transfer of equipment from existing hospitals. However, it is considered likely, on account of the delays to the construction process, that it will be necessary to make a few equipment acquisitions for subsequent transfer.*

*The private medical imaging market is still limited in Denmark. Both private hospitals and private clinics are in a process of consolidation to improve profitability.*

*Project lists have now been registered in all the medical imaging specialities in which the company operates.*

*The company expects positive economic growth in 2018.*

Note	<b>Resultatopgørelse (income statement)</b>	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	<b>Perioden 1. januar - 31. december</b> <i>The period 1. januar - 31. december</i>		
	<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>17.027.176</b>	<b>18.613</b>
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-10.491.953	-10.454
	Afskrivninger, anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of non-current assets</i>	-61.546	-50
	<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Income or loss before net financials</i>	<b>6.473.677</b>	<b>8.109</b>
2	Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	162.500	11
	Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	-54.644	-63
	<b>Resultat før skat</b> <i>Profit before tax</i>	<b>6.581.534</b>	<b>8.057</b>
3	Skat af årets resultat <i>Tax on the income or loss for the year</i>	-1.487.691	-1.809
	<b>Årets resultat</b> <i>Net income or loss for the year</i>	<b>5.093.843</b>	<b>6.248</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposal for distribution of net income</i>		
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	5.093.843	6.248
	<b>Resultatdisponering i alt</b> <i>Total distribution of net income</i>	<b>5.093.843</b>	<b>6.248</b>

Note	Balance ( <i>Balance sheet</i> )	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	<b>Aktiver pr. 31. december</b> <i>Assets as at 31. december</i>		
	Patenter, licenser og lignende rettigheder <i>Patents, licences and similar rights</i>	60.963	111
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>60.963</b>	<b>111</b>
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	8.876	21
	<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>8.876</b>	<b>21</b>
	Deposita <i>Deposits</i>	121.832	121
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Investments</i>	<b>121.832</b>	<b>121</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>	<b>191.671</b>	<b>253</b>
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer <i>Manufactured finished goods and goods for resale</i>	1.064.985	680
	<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	<b>1.064.985</b>	<b>680</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Receivables from sales and services</i>	20.458.798	12.605
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	5.242.465	5.188
	Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	23.804	13
	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	500.220	333
	<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>	<b>26.225.288</b>	<b>18.140</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<b>7.225.379</b>	<b>3.958</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>	<b>34.515.652</b>	<b>22.778</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>	<b>34.707.323</b>	<b>23.031</b>

Note	Balance ( <i>balance sheet</i> )	2017 DKK	2016 1.000 DKK
	<b>Passiver pr. 31. december</b> <i>Liabilities and equity as at 31. december</i>		
	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	125.000	125
	Overført resultat <i>Transferred earnings</i>	18.889.156	13.795
4	<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<b>19.014.156</b>	<b>13.920</b>
	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	2.013.000	1.266
	<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>	<b>2.013.000</b>	<b>1.266</b>
	Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	3.993.090	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Accounts payable</i>	561.573	1.624
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	1.763.245	53
	Selskabsskat <i>Income tax</i>	563.132	967
	Anden gæld <i>Other payables</i>	6.488.961	4.927
	Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	310.167	274
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current payables</i>	<b>13.680.167</b>	<b>7.844</b>
	<b>Gælds- og hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Total payables and provisions</i>	<b>15.693.167</b>	<b>9.110</b>
	<b>Passiver i alt</b> <i>Total liabilities and equity</i>	<b>34.707.323</b>	<b>23.031</b>
5	Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
6	Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
7	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>		

	2017	2016
<b>Noter (Notes)</b>	DKK	1.000 DKK
<b>1</b>		
<b>Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Løn og gager	8.469.482	8.478
<i>Pay and remuneration</i>		
Pensioner	873.848	743
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	103.029	96
<i>Social security contributions and staff costs</i>		
Øvrige personaleomkostninger	1.045.594	1.136
<i>Other staff costs</i>		
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>10.491.953</b>	<b>10.454</b>
<i>Staff costs</i>		
Gennemsnitlige antal beskæftigede	13	13
<i>Average number of employees</i>		
<b>2</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	162.500	5
<i>Interest income, group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	0	6
<i>Other financial income</i>		
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>162.500</b>	<b>11</b>
<i>Financial income</i>		
<b>3</b>		
<b>Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on the income or loss for the year</i>		
Skat af årets resultat	1.498.200	1.783
<i>Tax on net income or loss for the year</i>		
Regulering af udskudt skat	-10.509	26
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>1.487.691</b>	<b>1.809</b>
<i>Tax on the income or loss for the year</i>		

**Noter (Notes)**

4	<b>Egenkapital</b>	<b>Virksom- hedskapi- tal</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<i>Equity</i>			
		1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
	Saldo primo	125	13.795	13.920
	Årets resultat	0	5.094	5.094
	<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>18.889</b>	<b>19.014</b>
	<i>Equity</i>			

**5 Eventualforpligtelser**

Selskabet stiller sædvanlig garanti på leverede produkter.

*The company provide standard warranty on products sold.*

I forbindelse med solgte varer er der af DNB Bank pr. 31. december 2017 afgivet garantier på i alt TDKK 1.195.

*In connection with sold goods DNB Bank has as per 31 December 2017 provided a guarantee of DKK 1.195th.*

**6 Kontraktlige forpligtelser**

Selskabet har en huslejeforpligtelse vedrørende lejede lokaler. Lejen pristalsreguleres jf. lejekontrakten. Huslejeforpligtelsen er opgjort til TDKK 151.

*The company pays rent on leased premises. The rent is indexed as per the lease. The rental obligation is calculated at DKK 151th.*

Selskabet har en leasingforpligtelse vedrørende leasing af en bil. Den månedlige leasingydelse udgør TDKK 8 og løber 20 måneder.

*The company has a leasing obligation regarding leasing of a car. The monthly lease payment amounts to DKK 8th, and runs 20 months.*

**7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for engagement med selskabets bankforbindelse er tinglyst virksomhedspant på TDKK 9.000. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer fra salg og tjenesteydelser, varebeholdninger, driftsmateriel og goodwill mv., der pr. 31. december 2017 har en samlet regnskabsmæssig værdi på TDKK 21.719.

*As security for the company's commitment in DNB Bank there is at registration of assets of DKK 9.000th as a floating charge. The floating charge includes the receivables from sales and services, inventories, property, plant and equipments and goodwill. The assets have a total carrying amount of DKK 21.719th.*



## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Generelt**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B. Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **General**

*The annual report was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B. The financial statements were prepared using the same accounting policies as last year.*

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

*In addition, the Company has decided to observe certain provisions from higher reporting classes.*

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The financial statements have been prepared according to the same accounting policies as last year.*

#### **Generelt om indregning og måling**

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 ressourcer 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.

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **General principles for recognition and measurement**

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits 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.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.*

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*In recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration when arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the balance sheet date.*

*Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.*

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

#### **Foreign currency translation**

*During the year, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Foreign currency receivables, payables and other items that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchanges rates prevailing on the balance sheet date.*

*Realised and unrealised foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement under net financials.*

*Financial instruments are not used to hedge the value expressed in Danish currency of balance sheet items in foreign currencies and future foreign currency transactions.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Resultatopgørelsen**

##### ***Income statement***

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

##### ***Revenue***

*Revenue is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year. Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.*

#### **Bruttofortjeneste**

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til varer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

##### ***Gross profit***

*Revenue less expenses for materials and consumables and other external expenses are aggregated in the item 'Gross profit'.*

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

##### ***Other operating income***

*Other operating income include items of a secondary nature to the company's principal activity.*

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

##### ***Other external expenses***

*Other external expenses include expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, operating lease expenses etc.*

#### **Leasingkontrakter**

Leasingydelser på kontrakter og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende leasing- og lejeaftaler oplyses under kontraktlige forpligtelser og eventualposter.

##### ***Leases***

*Lease payments under contracts and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contracts. The company's total liabilities relating to leases and rental agreements are stated under rental and lease obligations.*

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

##### ***Staff costs***

*Staff costs include wages and salaries and social security costs, pensions etc. for the company's staff.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

#### ***Financial income and expenses***

*Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses from foreign currency securities, payables and transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme etc.*

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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.

#### ***Tax on net income or loss for the year***

*Tax for the year, comprising current tax for the year and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to entries directly to equity.*

#### **Balancen**

##### ***Balance sheet***

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger fordeles lineært over den forventede brugstid.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Patenter og Licenser	3 år
----------------------	------

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### ***Intangible assets***

*Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation. Intangible assets are amortised on a straight-line basis over the estimated useful lives of the assets.*

*Estimated useful lives are included as follows:*

<i>Patents and trademarks</i>	<i>3 years</i>
-------------------------------	----------------

*Profit or loss on the disposal of intangible assets is determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### Accounting policies

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Der indgår forventede brugstider og restværdier som følger:	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver, som er leasede og opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver.

#### **Property, plant and equipment**

*Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation. Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis, based on an estimate of the useful life and residual value of each asset.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value at the end of the useful life. Cost includes the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition until the asset is ready for use. Land is not depreciated.*

*The depreciation period and residual value are determined at the time of acquisition and will be reassessed on an annual basis. If the residual value of the asset exceeds its book value, depreciation will be discontinued. When there is a change in the depreciation period or residual value, the effect on depreciation will be recognised on a forward-looking basis as a change in the accounting estimate.*

Estimated useful lives are included as follows:	Depreciation period	Residual value
Other plant, fixtures and operating equipment	3 years	0%

*Profit or loss on the disposal of property, plant and equipment is determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.*

*Property, plant and equipment under leases and meeting the conditions for finance leases are treated under the same guidelines as those applying to owned assets.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

#### ***Impairment losses on non-current assets***

*The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed every year to determine whether there are indications of any impairment of value beyond what is expressed in the amortisation and depreciation charges.*

*If there are indications of impairment, an impairment test must be carried out for each individual asset or group of assets, respectively. An impairment charge is taken against the recoverable amount of the assets, if that is lower than the carrying amount.*

*The higher of the net selling price and the value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of the estimated net income from the use of the asset or asset group.*

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvor denne er lavere. Eventuelle nedskrivninger til nettorealisationsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

#### ***Inventories***

*Inventories are measured at cost using the FIFO method or net realisable value where this is lower. Any write-downs of inventories to net realisable value are recognised in the income statement.*

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### ***Receivables***

*Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### ***Prepayments (recognised as assets)***

*Prepayments recognised as assets include expenses incurred in respect of subsequent financial years.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Likvide beholdninger**

Omfatter likvide beholdninger.

#### **Cash**

*Includes cash.*

#### **Udbytte**

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

#### **Dividend**

*Management's proposed dividend for the year is shown as a separate item under equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of its adoption by the general meeting.*

#### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensættelsen indregnes som omkostning under vareforbrug.

#### **Other provisions**

*Provisions include expected costs of warranty commitments etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the company has a legal or constructive obligation, and it is probable that settlement of the obligation will result in drawing on the company's financial resources.*

*Provisions are measured at net realisable value. Provisions are measured at net realisable value and recognised based on experience with warranty work. These provisions are recognised as expenses under production costs.*

#### **Gældsforpligtelser**

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

#### **Payables**

*Payables are measured at cost, equivalent to nominal value.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Skyldig skat og udskudt skat**

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

#### ***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and tax receivable are measured in the statement of financial position as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable for previous years and tax prepaid.*

*Deferred tax on temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts is measured under the statement of financial position liability method. Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according to the rules in force at the statement of financial position date, will apply at the time the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### ***Deferred income (recognised as liabilities)***

*Deferred income recognised as liabilities includes payments received in advance of the period to which they apply.*