



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Euro Health Fonden

CVR-nr. 26 53 44 88

Company reg. no. 26 53 44 88

Årsrapport *Annual report*

1. januar - 31. december 2015
1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens ordinære generalforsamling den 18. maj 2016.
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 18 May 2016.

Orla Zinck

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>The independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Fondsoplysninger	6
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	7
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Resultatopgørelse	8
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	9
<i>Balance sheet</i>	
Noter	11
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	15
<i>Accounting policies used</i>	



Ledelsespåtegning *Management's report*

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Euro Health Fonden.

The management have today presented the annual report of Euro Health Fonden for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Søborg, den 11. maj 2016

Søborg, 11 May 2016

Direktion

Managing Director

Erik Schulz



Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse

Board of directors

Orla Zinck
Formand
Chairman

Erik Schulz

Nils William Grønfeldt

Benedikte Lillebæk

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Til bestyrelsen i Euro Health Fonden

To the board of directors of Euro Health Fonden

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Euro Health Fonden for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Euro Health Fonden for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for fondens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements in the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's preparation of annual accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the management, as well as the overall presentation of the annual accounts.

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors erklæringer

The independent auditor's reports

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

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

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the annual accounts. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the annual accounts.

København, den 11. maj 2016

Copenhagen, 11 May 2016

Christensen Kjærulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41

Brian Hansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Fondsoplysninger

Company data

Fonden

The company

Euro Health Fonden

Tinghøjvej 77

2860 Søborg

CVR-nr.: 26 53 44 88

Company reg. no.:

Stiftet: 1. januar 2002

Established: 1 January 2002

Hjemsted: Søborg

Domicile: Søborg

Regnskabsår: 1. januar 2015 - 31. december 2015

Financial year: 1 January 2015 - 31 December 2015

14. regnskabsår

14th financial year

Bestyrelse

Board of directors

Orla Zinck, Formand, *Chairman*

Erik Schulz

Nils William Grønfeldt

Benedikte Lillebæk

Direktion

Managing Director

Erik Schulz

Revision

Auditors

Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Dattervirksomhed

Subsidiary

Euro Health Group A/S, Copenhagen



Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Fondens formål er uafhængigt eller i samarbejde med dens strategiske partnere at anvende de akkumulerede erfaringer og at udvikle innovative og gerne praktiske tiltag og metoder for at bidrage hen imod en forbedring af sundhedsforvaltninger. Fondens aktiviteter skal primært udføres i udviklingslande, i lande med sygdomsrelaterede problemer eller i lande, hvor der er pågående reformer eller ændringer. Euro Health Fonden udøver sine aktiviteter for den almene offentlighed, men vil fremhæve arbejdet for de specielt sårbare grupper, såsom kvinder og børn.

The Foundation's objective is independently or in cooperation with its strategic partners to use accumulated experience and to develop innovative and, if possible, efficient measures and methods in order to contribute towards an improvement of health administration. The Foundation's activities will primarily take place in development countries, in countries with disease related difficulties or in countries with reforms or changes taking place. The Euro Health Foundation carries out its activities on behalf of the general public, but will emphasise work for especially vulnerable groups such as women and children.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial affairs

Datterselskabet EHG har på trods af den igangværende internationale recession haft et tilfredsstillende år. Årets nettoresultat betegnes som tilfredsstillende. Selskabet forventer at opnå et positivt resultat i det kommende regnskabsår.

The subsidiary EHG had a satisfactory year despite the ongoing international recession. The net result is considered satisfactory. The company expects a positive result in 2016.

Særlige risici

Special risks

Valutarisici

Exchange rate risks

Aktiviteten i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Due to the activity abroad, results, cash flow and equity are influenced by rate of exchange and the interest. The Company does not enter into speculative actions regarding foreign currency.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2015	2014
Andre eksterne omkostninger <i>Other external costs</i>	-11.467	-23.160
Bruttoresultat <i>Gross results</i>	-11.467	-23.160
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-50.000	-90.000
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	-61.467	-113.160
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	80.912	120.367
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	115.017	114.500
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	134.462	121.707
Årets resultat <i>Results for the year</i>	134.462	121.707
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed disposal of the results:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	80.912	-879.633
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	53.550	1.001.340
Disponeret i alt <i>Disposals in total</i>	134.462	121.707



Balance 31. december Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Aktiver <i>Assets</i>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	4.860.687	4.779.775
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	4.860.687	4.779.775
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	4.860.687	4.779.775
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	11.812	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	24.433	23.033
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	36.245	23.033
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	1.677.794	1.583.287
Værdipapirer i alt <i>Securities in total</i>	1.677.794	1.583.287
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	1.660.349	1.759.518
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	3.374.388	3.365.838
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	8.235.075	8.145.613



Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Liabilities</i>		
Note	2015	2014
Egenkapital <i>Equity</i>		
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	300.000	300.000
5 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	1.369.892	1.288.980
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	6.535.183	6.481.633
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	8.205.075	8.070.613
Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	30.000	75.000
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	30.000	75.000
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	30.000	75.000
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	8.235.075	8.145.613
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
8 Eventualposter <i>Contingencies</i>		



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
1. Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	<u>50.000</u>	<u>90.000</u>
	<u>50.000</u>	<u>90.000</u>
2. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
3. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2015 <i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2015</i>	<u>3.490.795</u>	<u>3.490.795</u>
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	<u>3.490.795</u>	<u>3.490.795</u>
Opskrivninger 1. januar 2015 <i>Revaluations, opening balance 1 January 2015</i>	1.288.980	2.168.613
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	80.912	120.367
Udbytte <i>Dividend</i>	<u>0</u>	<u>-1.000.000</u>
Opskrivninger 31. december 2015 <i>Revaluation 31 December 2015</i>	<u>1.369.892</u>	<u>1.288.980</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	<u>4.860.687</u>	<u>4.779.775</u>

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabs- mæssig værdi hos Euro Health Fonden
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Book value at Euro Health Fonden</i>
Euro Health Group A/S, Copenhagen	100 %	4.860.687	80.912	4.860.687
		<u>4.860.687</u>	<u>80.912</u>	<u>4.860.687</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015 <i>Contributed capital 1 January 2015</i>	300.000	300.000
	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
5. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015 <i>Reserves for net revaluation 1 January 2015</i>	1.288.980	2.168.613
Resultatandel <i>Share of results</i>	80.912	120.367
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	-1.000.000
	<u>1.369.892</u>	<u>1.288.980</u>
6. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015 <i>Results brought forward 1 January 2015</i>	6.481.633	5.480.293
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	53.550	1.001.340
	<u>6.535.183</u>	<u>6.481.633</u>
7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
Fonden har ikke pantsat dets aktiver eller stillet sikkerheder. <i>The Foundation has not pledged its assets or entered into guarantees other than those natural in connection with the operations of the Foundation.</i>		



Noter Notes

8. Eventualposter *Contingencies*

Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedens banklån. Dattervirksomhedernes bankgæld udgør pr. 31. december 2014 i alt 0 t.kr.

The company has provided guarantees for the bank debts of the subsidiaries. On 31 December 2014 the total bank debts of the subsidiaries were DKK 0.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Euro Health Fonden er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med de tilpasninger, der følger af, at der er tale om en fond.

The annual report for Euro Health Fonden is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå fonden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen *The profit and loss account*

Nettoomsætning

Net turnover

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Andre eksterne omkostninger

Other external costs

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

Other external costs comprise costs for administration and more.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income and interest expenses. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Results from equity investments in group enterprises

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

Balancen

The balance sheet

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

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 kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Værdipapirer og kapitalandele

Securities and equity investments

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Securities and equity investments recognised as current assets are measured at fair value on the balance sheet date.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Erik Schulz

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-758149083161

IP: 90.184.102.56

17-05-2016 kl. 13:57:27 UTC

NEM ID 

Erik Schulz

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-758149083161

IP: 90.184.102.56

17-05-2016 kl. 13:57:27 UTC

NEM ID 

Nils William Grønfeldt

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-724627292347

IP: 80.62.117.51

18-05-2016 kl. 11:47:42 UTC

NEM ID 

Benedikte Lillebæk

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-738377252457

IP: 91.236.186.254

18-05-2016 kl. 12:27:07 UTC

NEM ID 

Orla Zinck

bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-511711460120

IP: 93.167.173.220

18-05-2016 kl. 16:12:05 UTC

NEM ID 

Brian Hansen

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1268816598454

IP: 212.98.75.202

19-05-2016 kl. 08:11:47 UTC

NEM ID 

Orla Zinck

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-511711460120

IP: 87.59.48.158

19-05-2016 kl. 10:13:06 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: OIA35-FUPZS-KPEPJ-4XZDS-IEJLX-YEA67

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>