



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

Tinghøjvej 77, 2860 Søborg

CVR-nr. 26 53 44 88

Company reg. no. 26 53 44 88

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2017**  
*1 January - 31 December 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på fondens bestyrelsesmøde den 24. april 2018.

*The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 24 April 2018.*

---

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*

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Fondsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</i></b>	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Noter	18
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	21
<i>Accounting policies used</i>	



## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Ledelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017.

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 2017 samt af resultatet af fondens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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 18. april 2018  
*Søborg, 18 April 2018*

**Direktion**  
*Managing Director*

Erik Schulz



# Ledelsespåtegning

## *Management's report*

---

### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Orla Zinck  
Formand  
*Chairman*

Erik Schulz

Benedikte Lillebæk

Michelle Mary Gross



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

**Til bestyrelsen i Euro Health Fonden**

### **Konklusion**

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

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

### **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 fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Ethiske 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.

**To the board of directors of Euro Health Fonden**

### **Opinion**

We have audited the annual accounts of Euro Health Fonden for the financial year 1 January to 31 December 2017, 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.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

### **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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens 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 fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### **The management's responsibilities for the annual accounts**

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. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.



## 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 fondens 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 fonden 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 the internal control that we identify during our audit.

### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.





## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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.

København, den 18. april 2018  
*Copenhagen, 18 April 2018*

**Christensen Kjærulff**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41  
*Company reg. no. 15 91 56 41*

**Brian Hansen**  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 33311

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## Fondsoplysninger

### Company data

---

<b>Fonden</b>	Euro Health Fonden
<i>The company</i>	Tinghøjvej 77 2860 Søborg
	CVR-nr.: 26 53 44 88
	<i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 1. januar 2002
	<i>Established: 1 January 2002</i>
	Hjemsted: Søborg
	<i>Domicile: Søborg</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	<i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
<b>Bestyrelse</b>	Orla Zinck, Formand, <i>Chairman</i>
<i>Board of directors</i>	Erik Schulz Benedikte Lillebæk Michelle Mary Gross
<b>Direktion</b>	Erik Schulz
<i>Managing Director</i>	
<b>Revision</b>	Christensen Kjørulff
<i>Auditors</i>	Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Dattervirksomhed</b>	Euro Health Group A/S, Copenhagen
<i>Subsidiary</i>	



## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Fondens væsentligste aktiviteter**

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 fore 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 fore de specielt sårbare grupper, såsom kvinder og børn.

### **God Fondsledelse**

Fonden har besluttet at fravige Anbefalingerne for god Fondsledelse og dermed indrette sig anderledes vedrørende bestyrelsesmedlemmernes uafhængighed samt sammenhæng med dattervirksomheders bestyrelse. Herudover er der ikke fastsat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer.

Årsagen hertil er, at Euro Health Fonden, CVR 26534488, forkortet EHF, er en meget lille fond med en egenkapital på 9,1 mio kr., hvoraf 5,7 mio. kr. er ”kapitalandel i tilknyttede virksomheder”, læs Euro Health Group, CVR 13897697, forkortet EHG.

### **The principal activities of the company**

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.

### **Appropriate Management of Funds**

The Foundation (read EHF) has decided to deviate from Recommendations for Appropriate Management of Funds in three areas; a) independency, b) composition of the board of subsidiary company EHG, and c) no specified upper age limit for board members.

The reason is that Euro Health Fonden CVR 26534488, abbreviated EHF, is a very small foundation with an equity capital of DKK 9,1 mill of which DKK 5,7 mill are equity investments in group enterprises, read Euro Health Group CVR 13897697 abbreviated EHG.



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

EHG er eneste aktivitet i EHF og EHF ønsker derfor at reducere administration, kompleksitet og bureaukrati. Der gøres opmærksom på, at God Fondsledelse er gældende for alle fonde, inklusiv fonde som administrerer milliarder af DKK.

EHF udmønter sin fundats pt. udelukkende gennem EHG, der har 10 ansatte. EHF har ingen selvstændig virksomhed udover at føre tilsyn med EHG og har ikke gennem flere år støttet aktiviteter andet gennem EHG. Relationen mellem EHF/EHG kan bedst beskrives som en typisk relation mellem et holdingselskab og et driftsselskab, idet EHF udover tilsynet med EHG fungerer som en finansiel buffer for EHG.

Qua ovenstående er der sammenfald mellem bestyrelserne i EHG og EHF, idet EHF har fundet det vigtigst at samle de faglige kompetencer i EHG's driftsorganisation. Som en del af tilsynspligten sikrer EHF's bestyrelse sammen med ledelsen for EHG løbende, at de rigtige kompetencer er til stede i EHG, og at EHG's strategiplan løbende nytænkes og/eller revideres. EHG's strategiplaner godkendes af EHF. Der udarbejdes følgelig ingen selvstændig strategiplan for EHF.

EHG is the only activity of EHF and consequently EHF wants to reduce administration, complexity and bureaucracy. Please note that Recommendations for Appropriate Management of Funds has been designed to cover all funds i. e. including funds administrating billions of DKK.

As stated, EHF currently exercises its purpose exclusively via EHG, which has only 10 employees. EHF has no other activities than supervising EHG and has during the last many years supported no other activities than EHG. Consequently, the relationship between EHF and EHG can rather be described as a typical relationship between a holding company and its subsidiary. Further a part from the supervisory role EHF functions as a financial buffer for EHG.

Hence, the current composition of the boards of EHG and EHF are identical, and EHF has given top priority to unite the collective professional competencies in the operational body of EHG. As part of its supervisory obligations, the board of EHF and the management of EHG, in combination, ensure on a continuous basis that appropriate professional skills are available within EHG. Further, they ensure that the Strategic Plan of EHG is continuously revised and updated. The Strategic Plan of EHG is approved by EHF. Consequently, EHF does not prepare its own Strategic Plan.



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### **Kommunikation**

Det er i EHG fastlagt at direktøren udtaler sig om faglige forhold og kan i enkelte konkrete forhold uddelegere dette til sine medarbejdere. Bestyrelsesformanden i EHG som er identisk med bestyrelsesformanden i EHF, udtaler sig om politiske forhold, men afstemmer altid forud med direktøren i EHG og/eller direktøren i EHF. EHF ønsker ikke at være kommunikerende udadtil, men lader al kommunikation ske via EHG.

Kommunikation foregår via nyhedsbrev, der mailes rundt, samt via EHG's hjemmeside. Der er ikke udarbejdet formelle retningslinjer.

### **Bestyrelsens opgaver, ansvar og sammensætning**

Der er ingen aldersgrænse, da der ingen økonomisk incitament til at hænge ved qua den minimale honorering.

Der er ingen formel evalueringsprocedure, men bestyrelsen drøfter jævnligt medlemmernes bidrag og hele bestyrelses kompetencer. Der findes ingen evalueringsprocedure vedrørende direktøren, da direktørens arbejdsopgaver er begrænsede qua arbejdsfordelingen med EHG.

### **Communication**

EHG has determined that the CEO of EHG is spokesman of the company with regard to professional issues and may in specific cases delegate this role to other employees. The chairman of EHG – who is also chairman of EHF - is spokesman in political issues and must always consult either/or the CEO's of EHG or EHF prior to addressing the public. EHF has decided not to be the speaking party vis a vis the public but has delegated this role to EHG.

Communication is exercised via newsletters by e-mail or via the homepage of EHG. No formal guidelines have been established.

### **Tasks, responsibilities and composition of the board**

No upper age limit has been established as no economic incentives exist due to the very minimal remuneration of the board.

No formal board evaluation procedure has been established. However, on a regular basis, the board evaluates the individual board members' contributions as well as the collective competency of the board. Likewise, no formal evaluation procedure exists for the evaluation of the CEO of EHF, as the tasks are very limited as most of the tasks have been delegated to EHG.



## Ledelsesberetning Management's review

I overensstemmelse med anbefaling 2.3.4 og 2.4.1 kan der oplyses følgende om bestyrelsens medlemmer:

In accordance with the Recommendation section 2.3.4 and 2.4.1. following board member information is given:

	<b>Orla Zinck</b>	<b>Erik Schulz</b>	<b>Benedikte Lillebæk</b>	<b>Michelle Mary Gross</b>
Stilling	Formand	Direktør og bestyrelses-medlem	Bestyrelses-medlem	Bestyrelses-medlem
Alder	Født 1944	Født 1952	Født 1960	Født 1969
Køn	Mand	Mand	Kvinde	Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen den	1/1 2002	1/5 2012	20/3 2012	18/5 2016
Genvalg har fundet sted?	Ja	Ja	Ja	Nej
Udløb af valgperiode	2017	2017	2017	2017
Medlemmets særlige kompetencer	Ledelse, sundhed, 3.-lande og governance	Ledelse, strategi, finansiering og økonomistyring	Projektstyring, medarbejder i Euro Health Group A/S	Direktør i Euro Health Group A/S, Ledelse, sundhed, 3.-lande
Øvrige ledelseserhverv	Formand Euro Health Group A/S, Direktør Zimalu ApS, medlem af WHO's expert group on nutrition	Direktør og bestyrelses-medlem TH. Schulz Holding A/S, direktør Solbjerg Byport ApS, direktør Erik Schulz Invest ApS, bestyrelses-medlem DS Klubfinans P/S	Bestyrelses-medlem i Euro Health Group A/S	Direktør og bestyrelses-medlem i Euro Health Group A/S
Udpeget af myndigheder/tilsyn	Nej	Nej	Nej	Nej
Anses medlemmet for uafhængigt	Nej	Nej	Nej	Nej
Samlet vederlag fra fonden	20.000	0	0	0



## Ledelsesberetning

### Management's review

	<b>Orla Zinck</b>	<b>Erik Schulz</b>	<b>Benedikte Lillebæk</b>	<b>Michelle Mary Gross</b>
Position	Chairman	CEO & Boardmember	Boardmember	Boardmember
Age	Born 1944	Born 1952	Born 1960	Born 1969
Gender	Male	Male	Female	Female
Board member since	1/-1 2002	1/5 2012	20/3 2012	18/5 2016
Re-elected	Yes	Yes	Yes	No
Expiration of election term	2017	2017	2017	2017
Specific competencies of board member	Management, health, third countries and governance	Management, strategy, finance and economy	Project management, finance, key staff member of Euro Health Group	CEO Euro Health Group, management, public health, developing countries
Other managerial tasks	Chairman Euro Health Group, CEO Zimalu ApS. Member of WHO's expert group on nutrition	CEO & board member Th. Schulz Holding ApS, CEO Solbjerg Byport ApS, CEO Erik Schulz Invest ApS	Board member Euro Health Group	CEO & Board member Euro Health Group
Appointed by public authorities or supervisory bodies	No	No	No	No
Is the board member considered independent	No	No	No	No
Total remuneration for the Foundation	20.000	0	0	0



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### **Fondens uddelingspolitik**

Det bliver hvert år diskuteret på årsmødet at EHF's formål alene er at være "sponsor" for EHG. EHG's strategiplan godkendes af EHF's bestyrelse.

Udefra kommende ansøgninger er forelagt bestyrelsen for EHF men er blevet afvist (et styk de seneste 3 år). Bestyrelsen tager ikke initiativ til udmøntninger udover samvirket med EHG. EHF's virke er i overensstemmelse med grundlæggernes tanke.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttotab udgør -32.947 kr. mod -43.835 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 531.246 kr. mod 350.442 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Særlige risici**

Valutarisici:

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

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

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

### **EHF's distribution policy**

On an annual basis at the annual meeting, the sole role of EHF as a "sponsor" for EHG is discussed and evaluated. The Strategic Plan of EHG is approved by the board of EHF.

Applications from third parties, if any, are presented to the board and discussed but the only application received during the past three years was rejected. The board itself takes no initiatives to contributions other than its cooperation with EHG. The activities of EHF are in line with the ideas of its founder and statutes.

### **Development in activities and financial matters**

The gross loss for the year is DKK -32.947 against DKK -43.835 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 531.246 against DKK 350.442 last year. The management consider the results satisfactory.

### **Special risks**

Exchange rate risks:

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

### **Events subsequent to the financial year**

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





## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
<b>Bruttotab</b> <i>Gross loss</i>	<b>-32.947</b>	<b>-43.835</b>
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	-30.000	-50.000
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>-62.947</b>	<b>-93.835</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	464.069	372.157
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	130.124	72.120
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>531.246</b>	<b>350.442</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>531.246</b>	<b>350.442</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	464.069	372.157
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	67.177	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	0	-21.715
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>531.246</b>	<b>350.442</b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017	2016
Note	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	<u>5.696.913</u>	<u>5.232.844</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>5.696.913</u>	<u>5.232.844</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u><b>5.696.913</b></u>	<u><b>5.232.844</b></u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
3 Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	16.007	30.599
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>12.330</u>	<u>12.438</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>28.337</u>	<u>43.037</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	<u>2.805.684</u>	<u>2.728.077</u>
Værdipapirer i alt <i>Securities in total</i>	<u>2.805.684</u>	<u>2.728.077</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>575.828</u>	<u>581.558</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u><b>3.409.849</b></u>	<u><b>3.352.672</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u><b>9.106.762</b></u>	<u><b>8.585.516</b></u>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

All amounts in DKK.

Note	2017	2016
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b> <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>	2.206.118	1.742.049
6		
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	6.580.645	6.513.468
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>9.086.763</b>	<b>8.555.517</b>
 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	19.999	29.999
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	19.999	29.999
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>19.999</b>	<b>29.999</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>9.106.762</b>	<b>8.585.516</b>
 <b>7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Mortgage and securities</i>		
<b>8 Eventualposter</b> <i>Contingencies</i>		



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	30.000	50.000
	<u>30.000</u>	<u>50.000</u>
<b>2. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January</i>	3.490.795	3.490.795
<b>Kostpris 31. december</b>	<u>3.490.795</u>	<u>3.490.795</u>
<i>Cost 31 December</i>		
Opskrivninger 1. januar		
<i>Revaluations, opening balance 1 January</i>	1.742.049	1.369.892
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	464.069	372.157
<b>Opskrivninger 31. december</b>	<u>2.206.118</u>	<u>1.742.049</u>
<i>Revaluation 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		
<i>Book value 31 December</i>	<u>5.696.913</u>	<u>5.232.844</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 %	5.696.913	464.068	5.696.913



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>3. Tilgodehavende selskabsskat</b> <b><i>Receivable corporate tax</i></b>		
Tilgodehavende selskabsskat 1. januar <i>Receivable corporate tax 1 January</i>	30.599	11.812
Betalt indkomstskat i regnskabsåret <i>Paid income tax during the financial year</i>	<u>-30.599</u>	<u>-11.812</u>
Tilgodehavende selskabsskat vedrørende tidligere år <i>Receivable corporate tax concerning previous years</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
Beregnet selskabsskat for indeværende år <i>Calculated corporate tax for the present year</i>	0	0
Betalt dansk udbytteskat for indeværende år <i>Paid Danish dividend tax for the present year</i>	<u>16.007</u>	<u>30.599</u>
	<b><u>16.007</u></b>	<b><u>30.599</u></b>
<b>4. Virksomhedskapital</b> <b><i>Contributed capital</i></b>		
Virksomhedskapital 1. januar <i>Contributed capital 1 January</i>	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>
	<b><u>300.000</u></b>	<b><u>300.000</u></b>
<b>5. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b> <b><i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i></b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar <i>Reserves for net revaluation 1 January</i>	1.742.049	1.369.892
Resultatandel <i>Share of results</i>	<u>464.069</u>	<u>372.157</u>
	<b><u>2.206.118</u></b>	<b><u>1.742.049</u></b>



## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
<b>6. Overført resultat</b> <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar <i>Results brought forward 1 January</i>	6.513.468	6.535.183
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>67.177</u>	<u>-21.715</u>
	<u><b>6.580.645</b></u>	<u><b>6.513.468</b></u>

## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgage and securities*

Fonden har ikke pantsat dets aktiver eller stillet sikkerheder.

*The Foundation has not pledged its assets or entered into guarantees other than those natural in connection with the operations of the Foundation.*

## 8. Eventualposter *Contingencies*

### Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Kautionsforpligtelser:

*Recourse guarantee commitments*

Selskabet har kautioneret for dattervirksomheds banklån. Dattervirksomhedens bankgæld udgør pr. 31. december 2017 i alt 1 t.kr.

*The company has provided guarantees for the bank debts of the subsidiary. On 31 December 2017 the total bank debts of the group enterprises were t.DKK 1.*



## 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. Herudover har fonden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

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

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

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.

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

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

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

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. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

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

#### **Recognition and measurement in general**

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.

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.

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.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

## Resultatopgørelsen

### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

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.

## The profit and loss account

### **Gross loss**

The gross loss comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.





## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

### **Skat af årets resultat**

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

### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

### **Results from equity investments in group enterprises**

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.

### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.



## Balancen

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdi 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.

## The balance sheet

### Financial fixed assets

#### Equity investments in group enterprises

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.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

In connection with the acquisition of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for decided restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Tilgodehavender**

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

### **Værdipapirer og kapitalandele**

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

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable, acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises, and they are amortised over their estimated useful life. The useful life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategical acquirers with a strong market position and a long-range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

### **Other securities and equity investments**

Securities and equity investments recognised under fixed assets comprise listed bonds and shares which are measured at fair value on the balance sheet date. Listed securities are measured at market price.

Other unlisted securities are measured at cost. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

### **Debtors**

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.

### **Securities and equity investments**

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



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Fondsskat og udskudt skat**

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.

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.

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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationseværdi.

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.

### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

### **Corporate tax and deferred tax**

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.

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

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

#### **Liabilities**

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Liabilities relating to investment properties are measured at amortised cost.

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.”

## Michele Mary Gross

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-984032255098

IP: 91.236.186.191

2018-04-24 11:53:56Z

NEM ID 

## Erik Schulz

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-758149083161

IP: 90.184.16.29

2018-04-24 13:17:07Z

NEM ID 

## Erik Schulz

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-758149083161

IP: 90.184.16.29

2018-04-24 13:17:07Z

NEM ID 

## Orla Zinck

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-511711460120

IP: 5.186.120.57

2018-04-26 08:02:59Z

NEM ID 

## Benedikte Lillebæk

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-738377252457

IP: 91.236.186.191

2018-05-01 11:04:45Z

NEM ID 

## Brian Hansen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1268816598454

IP: 212.98.75.202

2018-05-01 11:06:51Z

NEM ID 

## Orla Zinck

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-511711460120

IP: 5.186.120.57

2018-05-01 13:34:59Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: P5WNY-T7TVQ-MBYEV-U16QF-MHCW0-YHYBC

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](mailto: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>