

---

# ***ApS Slesvig JE***

Banegårdspladsen 14, 5., DK-8000 Århus C

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 27 13 40 25

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/5 2016*

Inger Evar  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Ledelsesberetning 6  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 8  
*Balance Sheet 31 December*

Noter til årsregnskabet 10  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 13  
*Accounting Policies*

## **Ledelsespåtegning** *Management's Statement*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for ApS Slesvig JE.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 27. maj 2016  
*Århus, 27 May 2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

Inger Evar

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of ApS Slesvig JE for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejerne i ApS Slesvig JE

### **Påtegning på årsregnskabet**

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

### **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.

### **Revisors ansvar**

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.

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 virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of ApS Slesvig JE

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of ApS Slesvig JE for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements 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 whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

lede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Financial Statements 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 Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Hellerup, den 27. maj 2016  
*Hellerup, 27 May 2016*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Allan Kamp Jensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Statement on Management's Review**

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

ApS Slesvig JE  
Banegårdspladsen 14, 5.  
DK-8000 Århus C

Telefon: + 45 87 31 42 90  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 87 31 42 99  
*Facsimile:*

CVR-nr.: 27 13 40 25  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Århus  
*Municipality of reg. office:*

**Direktion**  
*Executive Board*

Inger Evar

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Årsrapporten for ApS Slesvig JE for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet omfatter investering i kapitalandele.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 1.103.293, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 10.110.055.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

Financial Statements of ApS Slesvig JE for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Main activity**

The Company's main activity comprises investments.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 1,103,293, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 10,110,055.

### **Subsequent events**

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

|   | Note | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK      |
|---|------|-------------------|------------------|
| <b>Bruttotab</b><br><i>Gross profit/loss</i>                      |      | <b>-21.750</b>    | <b>-16.875</b>   |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>      | 1    | -705.845          | 2.477.779        |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i> | 2    | -401.867          | -231.960         |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>         |      | <b>-1.129.462</b> | <b>2.228.944</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>  | 3    | 26.169            | 55.288           |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>      |      | <b>-1.103.293</b> | <b>2.284.232</b> |

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

|  |                   |                  |
|--|-------------------|------------------|
| Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver<br><i>Reserve for fair value of investment assets</i> | 0                 | 2.475.964        |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  | -1.103.293        | -191.732         |
|  | <b>-1.103.293</b> | <b>2.284.232</b> |

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

|   | Note | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Andre værdipapirer og kapitalandele<br><i>Other investments</i>                           |      | 0                 | 33.452.013        |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |      | 2.726.648         | 0                 |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                        | 4    | <b>2.726.648</b>  | <b>33.452.013</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>   |      | <b>2.726.648</b>  | <b>33.452.013</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |      | 451.172           | 498.552           |
| Udskudt skatteaktiv<br><i>Deferred tax asset</i>  |      | 269.675           | 243.506           |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>  |      | <b>720.847</b>    | <b>742.058</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                            |      | <b>6.946.760</b>  | <b>359.532</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>   |      | <b>7.667.607</b>  | <b>1.101.590</b>  |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>   |      | <b>10.394.255</b> | <b>34.553.603</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|  | Note | 2015<br>DKK       | 2014<br>DKK       |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>  |      | 125.000           | 125.000           |
| Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver<br><i>Reserve for fair value of investment assets</i>                         |      | 0                 | 18.572.314        |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>  |      | 9.985.055         | -7.483.966        |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>  | 5    | <b>10.110.055</b> | <b>11.213.348</b> |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>  |      | 0                 | 23.321.880        |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Long-term debt</b>  |      | <b>0</b>          | <b>23.321.880</b> |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>  |      | 1.500             | 1.500             |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>   |      | 263.950           | 0                 |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>  |      | 18.750            | 16.875            |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>   |      | <b>284.200</b>    | <b>18.375</b>     |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>   |      | <b>284.200</b>    | <b>23.340.255</b> |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>   |      | <b>10.394.255</b> | <b>34.553.603</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 6    |                   |                   |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|  | 2015<br>DKK     | 2014<br>DKK      |
|--|-----------------|------------------|
| <b>1 Andre finansielle indtægter</b><br><i>Other financial income</i>                            |                 |                  |
| Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver<br><i>Income from fixed asset investments</i>   | -718.985        | 2.475.964        |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder<br><i>Interest received from group enterprises</i>       | 13.140          | 1.656            |
| Andre finansielle indtægter<br><i>Other financial income</i>                                     | 0               | 159              |
|  | <b>-705.845</b> | <b>2.477.779</b> |
| <br><b>2 Andre finansielle omkostninger</b><br><i>Other financial expenses</i>                   |                 |                  |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder<br><i>Interest paid to group enterprises</i>          | 193.912         | 231.960          |
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i>                                | 207.955         | 0                |
|  | <b>401.867</b>  | <b>231.960</b>   |
| <br><b>3 Skat af årets resultat</b><br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                    |                 |                  |
| Årets aktuelle skat<br><i>Current tax for the year</i>   | 0               | 0                |
| Årets udskudte skat<br><i>Deferred tax for the year</i>  | -26.169         | 441.608          |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år<br><i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | 0               | -496.896         |
|  | <b>-26.169</b>  | <b>-55.288</b>   |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 Finansielle anlægsaktiver

#### Fixed asset investments

|  | Andre værdipa-<br>pirer og kapital-<br>andele<br><i>Other<br/>investments</i> | Andre tilgodeha-<br>vender<br><i>Other receivables</i> |
|--|---|--|
|  | DKK   | DKK  |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>   | 14.879.699  | 0  |
| Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb<br><i>Net effect from merger and acquisition</i>                              | 0   | 2.726.648  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>  | -14.879.699   | 0  |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>  | 0   | 2.726.648  |
| Opskrivninger 1. januar<br><i>Revaluations at 1 January</i>  | 18.572.314  | 0  |
| Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger<br><i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i> | -18.572.314   | 0  |
| Opskrivninger 31. december<br><i>Revaluations at 31 December</i>   | 0   | 0  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><i>Carrying amount at 31 December</i>                                     | <b>0</b>  | <b>2.726.648</b>                                       |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Egenkapital

#### Equity

|   | Selskabskapital<br><i>Share capital</i> | Reserve for<br>dagsværdi på<br>investerings-<br>aktiver<br><i>Reserve for fair<br/>value of invest-<br/>ment assets</i> | Overført<br>resultat<br><i>Retained earnings</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---|---|---|--|-----------------------|
|   | DKK                                     | DKK   | DKK  | DKK                   |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>   | 125.000                                 | 18.572.314  | -7.483.966                                       | 11.213.348            |
| Opløsning af tidligere års opskrivning<br><i>Dissolution of previous years' revaluation</i> | 0                                       | -18.572.314   | 18.572.314                                       | 0                     |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                                       | 0                                       | 0   | -1.103.293                                       | -1.103.293            |
| <b>Egenkapital 31. december</b><br><b><i>Equity at 31 December</i></b>                      | <b>125.000</b>                          | <b>0</b>  | <b>9.985.055</b>                                 | <b>10.110.055</b>     |

2015  
DKK

2014  
DKK

### 6 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Sikkerhedsstillelser

##### Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for salgsaftalen vedrørende andele i associeret virksomhed:  
*The following assets have been placed as security for the sales agreement regarding to ownership in associated company:*

|   |           |   |
|---|-----------|---|
| Likvider<br><i>Cash</i>                           | 6.237.337 | 0 |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i> | 2.726.648 | 0 |

#### Eventualforpligtelser

##### Contingent liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskatter i form af udbyteskat, royaltyskat og renteskat.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income and for Danish taxes at source such as dividend tax, tax on royalty payments and withholding tax.*

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for ApS Slesvig JE for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

### Basis of Preparation

Financial Statements of ApS Slesvig JE for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til revisor, administration samt kontorhold m.v..

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

### **Income Statement**

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for audit, administration as well as office expenses, etc.

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

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### **Tax on profit/loss for the year**

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with its parent company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Tilgode havender

Tilgode havender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Andre kapitalandele

Andre kapitalandele omfatter kapitalandele i unoterede virksomheder, hvori selskabet besidder under 20 % af stemmerettigheder og ikke udøver betydelig indflydelse. Andre kapitalandele måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af værdiansættelsesmetoder, der så vidt muligt baseres på observerbare markedsdata. Er det ikke muligt at opgøre dagsværdien pålideligt på grundlag af en sådan værdiansættelsesmetode, måles disse kapitalandele til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

#### Værdipapirer og kapitalandele

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

### Balance Sheet

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### Other investments

Other investments comprise investments in unlisted enterprises in which the Company holds less than 20% of the votes and does not exercise significant influence. Other investments are measured at fair value at the balance sheet date. The fair value is stated on the basis of valuation methods which are, to the extent possible, based on observable market data. When the fair value cannot be reliably measured based on such valuation method, these investments are measured at cost or at a lower recoverable amount.

#### Current asset investments

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

### Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.