



Tlf.: +45 63 12 71 00  
odense@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
DK-5000 Odense C  
CVR no. 20 22 26 70

**HOLISTIC HOUSE ØRESTAD APS**

**SØNDERGADE 16, 5560 ÅRUP**

**ÅRSRAPPORT**  
**ANNUAL REPORT**

**2015**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 26. maj 2016**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 26 May 2016*

---

**Borris Tangaa Nielsen**

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

**CVR-NR. 29 40 03 85**  
**CVR NO. 29 40 03 85**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæringer..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-6
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet at</i>	9-10
Noter..... <i>Notes</i>	11-12
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	13-16

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

Holistic House Ørestad ApS  
Søndergade 16  
5560 Årup

CVR-nr.: 29 40 03 85

*CVR no.:*

Stiftet: 2. februar 2006

*Established:* 2 February 2006

Hjemsted: Aarup

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Ib Fløe Bundgaard, Formand  
*Chairman*  
Borris Tangaa Nielsen  
Jesper Mølgaard

**Direktion**  
*Board of Executives*

Borris Tangaa Nielsen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Fælledvej 1  
5000 Odense C

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea Bank Danmark A/S  
Helgeshøj Allé 33  
5630 Høje Tåstrup

**Advokat**  
*Law Firm*

Kromann Reumert  
Sundkrogsgade 5  
2100 København Ø

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Holistic House Ørestad ApS.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Holistic House Ørestad ApS for the year 1 January - 31 December 2015.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

*In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.*

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.*

Aarup, den 7. marts 2016  
*Aarup, 7 March 2016*

Direktion  
*Board of Executives*

---

Borris Tangaa Nielsen

Bestyrelse  
*Board of Directors*

---

Ib Fløe Bundgaard  
Formand

---

Borris Tangaa Nielsen

---

Jesper Mølgaard

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

*Til kapitalejeren i Holistic House Ørestad ApS*

**PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for Holistic House Ørestad ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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 fejl-information, 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 billede. 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

*To the Shareholder of Holistic House Ørestad ApS*

**REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS**

*We have audited the financial statements of Holistic House Ørestad ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.*

*An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of 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 entity'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 the overall presentation of the financial statements.*

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

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.*

**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.

**Opinion**

*In our opinion, the financial statements 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 - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

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.

**STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

*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 financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.*

Odense, den 7. marts 2016  
*Odense, 7 March 2016*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Kim Dalgaard  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er handelsvirksomhed samt opførelse af og investering i grunde og Hotelaktiviteter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Periodens resultat er væsentligt negativt påvirket af nedskrivning af værdien af selskabets grund i Ørestaden til 20.000 tkr.

Som følge af de væsentlige akkumulerede underskud og negative egenkapital har selskabs tidligere aktionær den 7. december 2015 foretaget kapitalforhøjelse på nominelt 100 tkr. ved konvertering af gæld. Efter gældskonverteringen, der er foretaget til væsentlig overkurs, er selskabets egenkapital positiv med 19.960 tkr.

Resultatet efter skat (underskud) udgør 19.467 tkr. Egenkapitalen er efter overførsel af periodens resultat og kapitalforhøjelse pr. 31. december 2015 positiv med 19.960 tkr.

### Finansiering

Som anført ovenfor har selskabets tidligere aktionær ved gældskonvertering den 7. december 2015 foretaget retablering af selskabets kapital.

Selskabets nye aktionærer er ansvarlige for sikring af selskabets løbende finansieringsbehov for så vidt angår arbejdskapital.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Principal activities

*The purpose of the Company is trading, construction of and investments in land and Hotel activities.*

### Development in activities and financial position

*The result for the period is significantly affected from a write down of the Company's land in Ørestaden to DKK 20,000 thousand.*

*Due to the significant accumulated losses and negative equity the company's former shareholder has executed a capital increase of nominally DKK 100 thousand by conversion of debt. After the debt conversion which was executed at a high share premium the company's equity is positive in an amount of DKK 19,960 thousand.*

*Loss after tax amounts to DKK 19,467 thousand. After transfer of loss and capital increase Equity is positive in an amount of DKK 19,960 thousand as at 31 December 2015.*

### Financing

*As describe above The Company's former shareholder has restored the company equity by conversion of debt on the 7 December 2015*

*The company's new shareholders are responsible for securing of the Company's ongoing funding requirements in respect of working capital.*

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

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

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

	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-1.906.254</b>	<b>-1.902.063</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Nedskrivninger på grund og projektomkostninger.....		-14.600.000	0
<i>Write-off on land and project costs</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-16.506.254</b>	<b>-1.902.063</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-2.960.289	-4.660.835
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-19.466.543</b>	<b>-6.562.898</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....		0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-19.466.543</b>	<b>-6.562.898</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-19.466.543	-6.562.898
<i>Accumulated profit</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>-19.466.543</b>	<b>-6.562.898</b>
<i>TOTAL</i>			



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

AKTIVER	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
<i>ASSETS</i>			
Grunde.....		20.000.000	34.600.000
<i>Land</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>1</b>	<b>20.000.000</b>	<b>34.600.000</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>20.000.000</b>	<b>34.600.000</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Andre tilgodehavender.....		16.150	0
<i>Other receivables</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>16.150</b>	<b>0</b>
<i>Accounts receivable</i>			
Likvide beholdninger.....		5.545	72.088
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>21.695</b>	<b>72.088</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>20.021.695</b>	<b>34.672.088</b>
<i>ASSETS</i>			

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

PASSIVER	Note	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>			
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		600.000	500.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		19.359.545	-75.801.618
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>2</b>	<b>19.959.545</b>	<b>-75.301.618</b>
Bankgæld (Tilknyttede virksomheder)..... <i>Bank debt (affiliated companies)</i>		0	33.756.946
Ansvarlig lånekapital (konverteret 7. december 2015)..... <i>Subordinate loan capital (converted to equity 7 December 2015)</i>		0	74.300.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>		<b>0</b>	<b>108.056.946</b>
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		0	1.885.760
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		16.150	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		46.000	31.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>62.150</b>	<b>1.916.760</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>62.150</b>	<b>109.973.706</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>20.021.695</b>	<b>34.672.088</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	3		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	4		

NOTER  
 NOTES

	2015 kr. DKK	2014 kr. DKK	Note
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>1</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
	<b>Grunde Land</b>	<b>Bygninger under opførelse Buildings under construction</b>	
Kostpris 1. januar 2015.....	58.789.800	33.908.577	
<i>Cost at 1 January 2015</i>			
<b>Kostpris 31. december 2015.....</b>	<b>58.789.800</b>	<b>33.908.577</b>	
<i>Cost at 31 December 2015</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	24.189.800		
<i>Depreciation and write-down at 1 January 2015</i>			
Nedskrivning.....	14.600.000		
<i>Write-down</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....</b>	<b>38.789.800</b>		
<i>Depreciation and write-down at 31 December 2015</i>			
Værdireguleringer til dagsværdi 1. januar 2015.....	0	-33.908.577	
<i>Value adjustment of fair value at 1 January 2015</i>			
<b>Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2015.....</b>	<b>0</b>	<b>-33.908.577</b>	
<i>Value adjustment of fair value at 31 December 2015</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....</b>	<b>20.000.000</b>	<b>0</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>			

Det er ledelsens vurdering at den samlede genindvindingsværdi for byggegrunden mindst modsvarer den indregnede værdi. Genindvindingsværdien er fastsat med udgangspunkt i aftale mellem uafhængige parter.

*Management expects that the recoverable value of land at least equals the recorded value. The recoverable value has been estimated based upon arms-length agreement between independent parties.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Egenkapital**  
*Equity*

Note

2

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2015..... <i>Equity at 1 January 2015</i>	500.000	-75.801.618	-75.301.618
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	100.000	114.627.706	114.727.706
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-19.466.543	-19.466.543
<b>Egenkapital 31. december 2015.....</b> <i>Equity at 31 December 2015</i>	<b>600.000</b>	<b>19.359.545</b>	<b>19.959.545</b>

Som følge af de væsentlige akkumulerede underskud og negative egenkapital har selskabets tidligere aktionær den 7. december 2015 foretaget kapitalforhøjelse på nominelt 100 tkr. ved konvertering af gæld. Efter gældskonverteringen, der er foretaget til overkurs er selskabets egenkapital positiv.

*Due to the significant accumulated losses and negative equity the company's former shareholder has executed a capital increase of nominally DKK 100 thousand by conversion of debt. After the debt conversion which was executed with a share premium the company's equity is positive.*

**Eventualposter mv.**

3

*Contingencies etc.*

*Hæftelse i sambeskatningen*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildebeskatninger som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Søndergade Holding APS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*Joint liabilities*

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Søndergade Holding APS, which serves as management company for the joint taxation.*

**Ejerforhold**

4

*Ownership*

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ene-ejer af selskabskapitalen:

*The following shareholder is recorded in the company's register of shareholders as sole proprietor of the share capital:*

Søndergade Holding ApS

Søndergade 16

5560 Aarup

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Holistic House Ørestad ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**RESULTATOPGØRELSEN****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til ejendomsskatter, advokat og revision mv.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

Selskabet er sambeskattet med concernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

**BALANCEN****Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger under opførelse måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde og bygninger under opførelse.

*The annual report of Holistic House Ørestad ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

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

**INCOME STATEMENT****Other external costs**

*Other external costs comprise real estate taxes, lawyers and auditors costs etc.*

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

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

*The company is jointly taxed with wholly owned Danish group companies. The current corporation tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.*

**INCOME STATEMENT****Tangible fixed assets**

*Land and buildings under construction are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land and buildings under construction are not depreciated.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

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

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

**Tilgodehavender**

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

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

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

**Impairment tJ( assets**

*The carrying amount of tangible fixed assets is subject to an annual/ impairment test.*

*When there is an indication that assets may be impaired, the recoverable amount of the asset is determined. the recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. If neither an asset's net selling price nor its value in use is determinable, e.g. if cash flows from the asset are dependent on cash flows from other assets, the value in use is determined for the cash-generating unit to which the asset belongs.*

*An impairment loss is recognised if the carrying amount of an asset or the net assets of a cash-generating unit, respectively, exceeds the recoverable amount of the asset or the cash-generating unit. Impairment losses are recognised in the income statement.*

**Receivables**

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

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

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

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

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

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

***Tax payable and deferred tax***

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

*The company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiary enterprises. The current Danish corporation tax is distributed between the jointly taxed Danish companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.*

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

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld, og for obligationslån svarer til en restgæld beregnet på grundlag af lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

**Liabilities**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Mortgage debt is measured at amortised cost which for cash loans is equal to the debt outstanding and for bond loans is equal to the debt outstanding, calculated on the basis of the underlying cash value of the loan at the time of borrowing.*

*Other liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

*Other liabilities which include debt to suppliers, subsidiaries and associates and other debt are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.*

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

*The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.*