

## **Paris 10 & 12 Rue Parc Royal ApS**

**c/o Harbour House, Sundkrogsgade 21, DK-  
2100 København Ø**

**CVR-nr. 30 08 86 38**  
*CVR no. 30 08 86 38*

### **Årsrapport for 2016**

***Annual report for 2016***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 11. juli 2017

*Adopted at the annual general meeting on 11  
July 2017*



---

Rasmus Eske Bruun  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6
<b>Årsregnskab</b>	
<b>Financial statements</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	8
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	10
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12

### Disclaimer

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## Ledelsespåtegning

### Statement by management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Paris 10 & 12 Rue Parc Royal ApS.

The Management has today discussed and approved the annual report of PARIS 10&12 RUE PARC ROYAL ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared 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 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, Management's review includes a fair review of the matters dealt with in the Management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

København, den 11. juli 2017  
Copenhagen, 11 July 2017

Direktion  
Management

  
Matthijs Bogers

  
Niels Christian Wedell-  
Wedellsborg

  
Stephane Rodolphe Hepineuze

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

Til kapitalejeren i Paris 10 & 12 Rue Parc Royal ApS

To the shareholder of Paris 10 & 12 Rue Parc Royal ApS

### **Manglende konklusion**

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for Paris 10 & 12 Rue Parc Royal ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Disclaimer of Opinion**

We were engaged to audit the financial statements of Paris 10 & 12 Rue Parc Royal ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

We do not express any audit opinion on the financial statements. Because of the significance of the matter described in the "Basis-for-Disclaimer-of-Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion.

### **Grundlag for manglende konklusion**

Selskabets ledelse har ikke været i stand til at præsentere os for tilstrækkelig revisionsbevis for følgende regnskabsområder:

### **Basis for Disclaimer of Opinion**

The company's management has not been able to present with sufficient audit documentation on the following items:

Anden gæld optaget i balancen til EUR ('000) 5.493 samt tilgodehavende og gæld hos de franske skattemyndigheder i forbindelse med afhændelse af franske ejendomme. Beløbene er ikke indregnet eller oplyst i regnskabet.

Other payables recognized in the balance sheet at EUR ('000) 5,493 and receivables and payables at the French tax authorities arisen from the sale of French properties. The amounts are not recognized or disclosed in the annual report.

Vi har for alle områderne taget forbehold for henholdsvis værdiansættelsen, tilstedeværelsen og fuldstændigheden, som følge af manglende revisionsbevis.

We have reserved for all areas the value, presence and completeness, respectively, as a result of a lack of audit evidence.

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

Til sikring af den fortsatte drift har selskabets ejer afgivet en støtte erklæring. Det har ikke været muligt at bekræfte værdien af støtteerklæringen, hvorfor vi tager forbehold for værdiansættelsen af støtteerklæringen og som følge heraf også den fortsatte drift.

Årsregnskabet burde, i overensstemmelse med årsregnskabsloven, ikke have været udarbejdet under hensyntagen til fortsat drift, og indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser burde have været ændret i overensstemmelse hermed. Det har ikke været muligt at opgøre indvirkningen heraf på årsregnskabet.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

The company's owner has issued a letter of support to secure the continued operations. We were not able to confirm the value of the letter of support and we express therefore our qualification of the valuation of the letter of support and as a result also going concern.

The Financial Statements should in accordance with the Danish Financial Statements not have been prepared on basis of going concern, and recognition and measurement of the company's assets and liabilities should have been amended accordingly. It has not been possible to quantify its impact on the Financial Statements.

### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af det forhold, der er beskrevet i "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en revisionskonklusion om årsregnskabet.

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

København, den 11. juli 2017  
*Copenhagen, 11 July 2017*

BDO  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no. 20 22 26 70*

Iben Larsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

We are responsible for conducting an audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark and for issuing an auditor's report. However, because of the matter described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we were not able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an audit opinion on the financial statements.

As required by the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, we are independent of the company, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

### Statement on management's review

As described in the "Basis-for-Disclaimer-of-Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion. Therefore we do not provide a statement on management's review.

## Selskabsoplysninger *Company details*

### **Selskabet** *The company*

Paris 10 & 12 Rue Parc Royal ApS  
c/o Harbour House  
Sundkrogsgade 21  
DK-2100 København Ø

CVR-nr.: 30 08 86 38

*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Reporting period: 1 January - 31 December*

Hjemsted: København

*Domicile:*

### **Direktion** *Management*

Matthijs Bogers  
Niels Christian Wedell-Wedellsborg  
Stephane Rodolphe Hepineuze

### **Revision** *Auditors*

BDO  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V

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

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at eje, udvikle og forvalte fast ejendom, direkte og indirekte, samt hermed beslægtet virksomhed.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på EUR 78.942, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på EUR 9.233.376.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Business activities**

The principal activity of the Company is to own, develop and manage real estate, directly and indirectly, as well as other activities related hereto.

### **Recognition and measurement uncertainties**

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

### **Unusual matters**

The Company's financial position at 31 December 2016 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2016 are not affected by any unusual matters.

### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of EUR 78,942, and the balance sheet at 31 December 2016 shows a negative equity of EUR 9,233,376.

### **Significant events occurring after end of reporting period**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2016 EUR	2015 EUR
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-56.910</b>	<b>-577.190</b>
Gevinst ved salg af grunde og bygninger <i>Gain re sale of land and buildings</i>		132.258	4.834.172
Værdiregulering af ejendomme <i>Value adjustments of properties</i>		0	-185.043
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>75.348</b>	<b>4.071.939</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	4.624	80.016
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-1.030	-307.060
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>78.942</b>	<b>3.844.895</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>78.942</b>	<b>3.844.895</b>
 <b>Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		78.942	3.844.895
		<b>78.942</b>	<b>3.844.895</b>

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

	<u>Note</u>	<u>2016</u> EUR	<u>2015</u> EUR
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>			
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		80.249	410.232
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		6.250	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>86.499</u>	<u>410.232</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>49.802</u>	<u>67.854</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<u>136.301</u>	<u>478.086</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<u><u>136.301</u></u>	<u><u>478.086</u></u>

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

	Note	2016 EUR	2015 EUR
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		16.800	16.800
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-9.250.176	-9.329.118
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	3	<b>-9.233.376</b>	<b>-9.312.318</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		3.406.113	3.406.113
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.492.787	5.922.797
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>		<b>8.898.900</b>	<b>9.328.910</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		35.682	14.884
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		433.449	444.964
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.646	1.646
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>470.777</b>	<b>461.494</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>9.369.677</b>	<b>9.790.404</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>136.301</b>	<b>478.086</b>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	4		

## Noter Notes

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	EUR	EUR
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Average number of employees</i>		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	EUR	EUR
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	0	813
<i>Other financial income</i>		
Kursreguleringer	4.624	79.203
<i>Exchange adjustments</i>		
	<u><b>4.624</b></u>	<u><b>80.016</b></u>

## Noter

### Notes

### 3 Egenkapital

#### Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	16.800	-9.329.118	-9.312.318
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	78.942	78.942
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<b>16.800</b>	<b>-9.250.176</b>	<b>-9.233.376</b>

Selskabskapitalen består af 168 aktier à nominelt EUR 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 168 shares of a nominal value of EUR 100. No shares carry any special rights.*

### 4 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

#### *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Det forventes at selskabet delvis kan dække selskabets koncerninterne långivere. Långivere er dog bekendt med sandsynligheden for, at der ikke kan opnås fuld dækning på deres lån, hvorfor de er indstillet på at give afkald på restindfrielse overfor selskabet.

*It is expected that the company can partially reimburse the group-affiliated lenders. The lenders are aware of the probability of not receiving full reimbursement of their loans, why they are prepared to waive the repayment of the residual amount.*

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

Årsrapporten for Paris 10 & 12 Rue Parc Royal ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i EUR

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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.

The annual report of Paris 10 & 12 Rue Parc Royal ApS for 2016 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 are consistent with those of last year.

The annual report for 2016 is presented in EUR

### **Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttotab**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### **Income statement**

#### **Gross profit**

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Other external expenses**

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

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

### **Skat af årets resultat**

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat 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 poster direkte i egenkapitalen.

### **Balancen**

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### **Balance sheet**

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.



## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### **Selskabsskat 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.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

#### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

#### **Income tax and deferred tax**

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss allowed for carry forward are measured at the value to which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future income or by offsetting against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatte-regler og skattesatser i de respektive lande, 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.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, svarende til nominel værdi.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

### **Liabilities**

Liabilities are measured at amortized cost equal to nominal value.

### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.