



Tlf.: +45 76 42 94 00
vejle@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Roms Hule 4, 1. sal
DK-7100 Vejle
CVR no. 20 22 26 70

STARZEN EUROPE APS

HAVNEPARKEN 2, 7100 VEJLE

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 17. maj 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 17 May 2017*

Hiroki Fukui

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. 32 27 07 19
CVR NO. 32 27 07 19

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

| | Side Page |
|--|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | |
| Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i> | 3 |
| Erklæringer <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> | 5-7 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i> | 8 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by nature)</i> | 9 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 10-11 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 12-13 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 14-16 |

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Starzen Europe ApS
Havneparken 2
7100 Vejle

CVR-nr.: 32 27 07 19
CVR no.:
Stiftet: 16. juni 2009
Established: 16 June 2009
Hjemsted: Vejle
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Hiroki Fukui, Formand
Chairman
Yasuaki Irie
Toshiyuki Miyazaki

Direktion
Board of Executives

Hiroki Fukui

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Roms Hule 4, 1. sal
7100 Vejle

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Dæmningen 68
7100 Vejle

Advokat
Law Firm

Codex Advokater
Damhaven 5B, 1.
7100 Vejle

**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 2016 for Starzen Europe ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Starzen Europe ApS for the year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 samt af 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 the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the 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.

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 the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Vejle, den 19. januar 2017
Vejle, 19 January 2017

Direktion:
Board of Executives

Hiroki Fukui

Bestyrelse:
Board of Directors

Hiroki Fukui
Formand
Chairman

Yasuaki Irie

Toshiyuki Miyazaki

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Starzen Europe ApS

ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG AF ÅRSREGNSKABET

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Starzen Europe ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of Starzen Europe ApS

REPORT ON EXTENDED REVIEW OF THE FINANCIAL STATEMENTS

We have performed an extended review of the Financial Statements of Starzen Europe ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprises income statement, balance sheet, notes and a 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. This responsibility includes maintaining the internal control as management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements. We have conducted our extended review in accordance with the Danish standard on reports relating to small entities issued by the Danish Business Authority and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of financial statements prepared according to the Danish Financial Statements Act.

This standard requires that we comply with the Danish State Authorised Public Accountants Act and FSR - Danish Auditors' ethical requirements and plan and perform procedures to obtain limited assurance of our opinion on the Financial Statements and perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance of our opinion.

An extended review comprises procedures consisting primarily of questions to management and, where appropriate, other members of staff, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and an assessment of the evidence obtained.

The scope of work performed in an extended review is less than that of an audit and, accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Konklusion

På grundlag af det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

ERKLÆRING I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang 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.

Vejle, den 19. januar 2017
Vejle, 19 January 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Frank Lau
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Opinion

Based on the work performed, it is our opinion that the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our extended review of the Financial Statements it is our responsibility to read Management's Review and to consider whether the Management's Review is significantly inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained in connection with the extended review or in any other way seems to contain material misstatement.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er handel med kød og kødprodukter samt investering og dermed beslægtet virksomhed.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's principal activities are trading in meat and meat products as well as investment and related activities.

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 | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| BRUTTOFORTJENESTE <i>GROSS PROFIT</i> | | 13.279.936 | 7.999.227 |
| Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i> | 1 | -1.915.445 | -1.505.409 |
| DRIFTSRESULTAT <i>OPERATING PROFIT</i> | | 11.364.491 | 6.493.818 |
| Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i> | | 610.732 | 696.363 |
| Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i> | | -54.892 | -18.444 |
| RESULTAT FØR SKAT <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | 11.920.331 | 7.171.737 |
| Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 2 | -2.624.490 | -1.687.512 |
| ÅRETS RESULTAT <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | | 9.295.841 | 5.484.225 |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i> | | 7.000.000 | 6.000.000 |
| Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i> | | 2.295.841 | -515.775 |
| I ALT <i>TOTAL</i> | | 9.295.841 | 5.484.225 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| AKTIVER | Note | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <i>ASSETS</i> | | | |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i> | | 109.573 | 17.013 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 3 | 109.573 | 17.013 |
| ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i> | | 109.573 | 17.013 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i> | | 677.761 | 4.988.784 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i> | | 48.333.766 | 10.405.303 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 0 | 21.862 |
| Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i> | | 309.510 | 0 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 49.321.037 | 15.415.949 |
| Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i> | | 2.177.208 | 10.164.350 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i> | | 51.498.245 | 25.580.299 |
| AKTIVER <i>ASSETS</i> | | 51.607.818 | 25.597.312 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| PASSIVER | Note | 2016 | 2015 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| | | kr. | kr. |
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | <i>DKK</i> | <i>DKK</i> |
| Anpartskapital..... | | 125.000 | 125.000 |
| <i>Share capital</i> | | | |
| Overført overskud..... | | 8.830.265 | 6.534.424 |
| <i>Retained profit</i> | | | |
| Forslag til udbytte..... | | 7.000.000 | 6.000.000 |
| <i>Proposed dividend</i> | | | |
| EGENKAPITAL..... | 4 | 15.955.265 | 12.659.424 |
| <i>EQUITY</i> | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... | | 35.414.936 | 12.550.154 |
| <i>Trade payables</i> | | | |
| Selskabsskat..... | | 0 | 181.512 |
| <i>Corporation tax</i> | | | |
| Anden gæld..... | | 237.617 | 206.222 |
| <i>Other liabilities</i> | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... | | 35.652.553 | 12.937.888 |
| <i>Current liabilities</i> | | | |
| GÆLDSFORPLIGTELSE..... | | 35.652.553 | 12.937.888 |
| <i>LIABILITIES</i> | | | |
| PASSIVER..... | | 51.607.818 | 25.597.312 |
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | | |
| | | | |
| Eventualposter mv..... | 5 | | |
| <i>Contingencies etc.</i> | | | |
| | | | |
| Koncernregnskab..... | 6 | | |
| <i>Consolidated financial statements</i> | | | |

NOTER
NOTES

| | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK | Note |
|--|--------------------|---|----------|
| Personaleomkostninger | | | 1 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> | | | |
| 3 (2015: 2) | | | |
| | | | |
| Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i> | 1.898.154 | 1.485.640 | |
| Omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i> | 17.291 | 19.769 | |
| | 1.915.445 | 1.505.409 | |
| | | | |
| Skat af årets resultat | | | 2 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | 2.624.490 | 1.687.512 | |
| | 2.624.490 | 1.687.512 | |
| | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | 3 |
| <i>Fixed asset investments</i> | | | |
| | | <i>Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables</i> | |
| Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i> | | 17.013 | |
| Tilgang..... <i>Additions</i> | | 92.560 | |
| Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i> | | 109.573 | |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i> | | 109.573 | |

NOTER
NOTES
Note
Egenkapital
Equity
4

| | Anpartskapital <i>Share capital</i> | Overført overskud <i>Retained profit</i> | Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i> | 125.000 | 6.534.424 | 6.000.000 | 12.659.424 |
| Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i> | | | -6.000.000 | -6.000.000 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i> | | 2.295.841 | 7.000.000 | 9.295.841 |
| Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i> | 125.000 | 8.830.265 | 7.000.000 | 15.955.265 |

Eventualposter mv.
Contingencies etc.
5

Selskabet har indgået operationel leasingaftale med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 74 tkr.

Leasingkontrakten har en restløbetid på 19 mdr. med en samlet restleasingydelse på 117 tkr
*The company has entered into a lease contract with an average annual lease payment of DKK ('000) 74.
 The lease contract has a residual term of 19 months with a total residual lease payment of DKK ('000) 117.*

Koncernregnskab
6
Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Starzen Co. Ltd., Tokyo, Japan.
 Regnskabet kan rekvireres på www.starzen.co.jp/pdf_dir

The company is part of the consolidated financial statement for Starzen Co. Ltd., Tokyo, Japan. The financial statement is available on www.starzen.co.jp/pdf_dir

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Starzen Europe ApS for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Starzen Europe ApS for 2016 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.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

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 renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in debt and transactions in foreign currencies 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

BALANCEN**Finansielle anlægsaktiver**

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

Tilgodehavender

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

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.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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.

Gældsforpligtelser

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

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.

BALANCE SHEET***Fixed asset investments***

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Receivables

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

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.

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.

Liabilities

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.