

## Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S

Herlev Hovedgade 207, 2730 Herlev

**CVR-nr. 33 24 90 98**

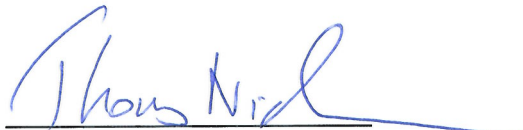
*Central Business Registration no. 33 24 90 98*

**Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2015**

*Annual Report for the periode  
1st of Januar to 31st December 2015*

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 16/3 2016

*The Annual Report was presented  
and adopted at the Annual General  
Meeting of the Company on 16/3 2016*



Dirigent  
Chairman of the Meeting

# Indholdsfortegnelse

## Contents

**Side**  
**Page**

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent auditor's report</i>	2

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	5
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	6

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015 <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance pr. 31. december 2015 <i>Balance sheet at 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*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

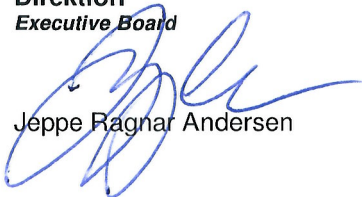
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 16. marts 2016  
*Herlev, 16 March 2016*

### Direktion *Executive Board*



Jeppe Ragnar Andersen

### Bestyrelse *Supervisory Board*



Claus Henrik Christiansen  
formand  
*chairman*



Thomas Nielsen



Morten Asser Karsdal

Today, the board of directors and the executive board have discussed and approved the annual report of Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

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

***Til kapitalejeren i Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S***

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S 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.

***To the Shareholder of Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S***

### **Report on the financial statements**

We have audited the financial statements of Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S 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**

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

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

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 fejl-information 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

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 judgment, 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 the 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 opinion.

The audit has not resulted in any qualification.

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

### Konklusion


Det er vores opfatelse, 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet

Frederiksberg, den 16. marts 2016  
*Frederiksberg, 16 March 2016*

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

  
Henrik Sadolin Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### Opinion

In our opinion, the financial statement 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 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on 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.

  
Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet  
*The company*

Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S  
Herlev Hovedgade 207  
2730 Herlev

CVR-nr.: 33 24 90 98  
*Central business register number: 33 24 90 98*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial year: 1 January - 31 December*  
Stiftet: 18. oktober 2010  
*Incorporated: 18 October*  
Hjemsted: Herlev  
*Domicile:*

Bestyrelse  
*Board of directors*

Claus Henrik Christiansen, formand (*chairman*)  
Thomas Nielsen  
Morten Asser Karsdal

Direktion  
*Executive board*

Jeppe Ragnar Andersen

Revision  
*Auditors*

Baker Tilly Denmark  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Nimbusparken 24, 2.  
2000 Frederiksberg

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

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at udføre et klinisk fase III forsøg inden for knogleskørhed sammen med en amerikansk partner.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 45.386.395, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 45.981.777.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

### **The company's business activities**

The object of the Company is to perform clinical phase III trials within osteoporosis in cooperation with an American partner.

### **Business review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2015 shows a profit of DKK 45,386,395, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 45,981,777.

### **Post balance sheet events**

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



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

### *Income statement 1 January - 31 December*

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>60.441.747</b>	<b>41.981.534</b>
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>		120.229	-219.055
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>60.561.976</b>	<b>41.762.479</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		63.576	1.151.153
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-1.348.804	-11.960
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>59.276.748</b>	<b>42.901.672</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	-13.890.353	-10.550.662
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>45.386.395</b>	<b>32.351.010</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		45.000.000	38.000.000
Overført overskud <i>Retained earnings</i>		386.395	-5.648.990
		<b>45.386.395</b>	<b>32.351.010</b>

**Balance pr. 31. december 2015**  
**Balance sheet at 31 December**

	Note	2015	2014
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		11.189.777	17.085.749
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		338.259	3.192.130
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		124.781	0
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>11.652.817</b>	<b>20.277.879</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>38.181.423</b>	<b>45.705.190</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>49.834.240</b>	<b>65.983.069</b>
<i>Current assets total</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b>49.834.240</b>	<b>65.983.069</b>
<i>Assets total</i>			

**Balance pr. 31. december 2015**  
**Balance sheet at 31 December**

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		481.777	95.382
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		45.000.000	38.000.000
<b>Egenkapital</b> <i>Total equity</i>	2	<b>45.981.777</b>	<b>38.595.382</b>
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		57.887	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.767.798	15.809.792
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	992.207
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	10.550.582
Anden gæld <i>Other payables</i>		26.778	35.106
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>3.852.463</b>	<b>27.387.687</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>3.852.463</b>	<b>27.387.687</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>49.834.240</b>	<b>65.983.069</b>
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	3		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	4		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014		
	kr.	kr.		
<b>1 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	13.930.025	10.550.582		
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-39.672	80		
	<b>13.890.353</b>	<b>10.550.662</b>		
<b>2 Egenkapital</b> <i>Equity</i>				
	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	95.382	38.000.000	38.595.382
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-38.000.000	-38.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	386.395	45.000.000	45.386.395
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500.000</b>	<b>481.777</b>	<b>45.000.000</b>	<b>45.981.777</b>

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier a nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.*

### 3 Eventualposter mv. *Contingencies, etc.*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Nordic Bioscience Holding (Administrationselskab) og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

*The company is jointly taxed with its parent, Nordic Bioscience Holding A/S (management company), and is jointly and severally liable together with other jointly taxed entities for payment of corporate income tax and withholding tax on interest, royalties and dividend.*

## Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

### 4 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

#### **Ejerforhold**

*Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*According to the company's register of shareholders, the following shareholders hold a minimum of 5% of the voting rights or a minimum of 5% of the share capital:*

Nordic Bioscience Clinical Development A/S, Herlev

Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S indgår i koncernregnskabet for Nordic Bioscience Holding A/S.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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.

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.

The annual report of Nordic Bioscience Clinical Development VII A/S 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 are consistent with those applies last year.

### 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's 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's 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.

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.

## Anvendt 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.

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.

## Resultatopgørelsen

## Income statement

### Bruttofortjeneste

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

### Gross profit

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

The 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.

### Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovertagelse, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year.

### Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

### Administrative costs

Administrative costs comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser under aconto-skatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

### Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

### Tax on profit/loss for the year

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits..

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.

#### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### 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.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

### Equity

#### Dividend

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

#### Income tax and deferred tax

Current tax obligations and receivable tax is recognized in the balance sheet as calculated tax on profit/loss for the year, regulated tax from previous years, and account payments.

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 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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realisationsevne.

### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other debts are measured at net realisable value.