

Stellaris Pharmaceuticals ApS

Kongens Nytorv 22, 4., 1050 København K
CVR-nr. / CVR no. 34 70 82 15

Årsrapport for 2017 **Annual report for 2017**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.03.18

Birgit Ter-Borch Gram Lilienfeldt Schjoldager
Dirigent

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB



BEIERHOLM – medlem af RSM International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

København
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

Tel.: 39 16 76 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæring om gennemgang af årsregnskabet Independent auditor's report	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	12
Noter Notes	13 - 22

Selskabet

The company

Stellaris Pharmaceuticals ApS
c/o Treville & Co. A/S
Kongens Nytorv 22, 4.
1050 København K
Danmark

Hjemsted / Registered office: København K
CVR-nr. / CVR no.: 34 70 82 15
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Birgit Ter-Borch Gram Lilienfeldt Schjoldager

Revisor

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning
Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 for Stellaris Pharmaceuticals ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er ikke revideret, og jeg erklærer, at betingelserne herfor er opfyldt.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. marts 2018
Copenhagen, March 23, 2018

Direktionen
Executive Board

Birgit Ter-Borch Gram Lilienfeldt Schjoldager

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for Stellaris Pharmaceuticals ApS.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act.

The financial statements have not been audited, and I declare that the relevant conditions have been met.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

I believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Den uafhængige revisors erklæring
om gennemgang af årsregnskabet
Independent auditor's report**

**Til kapitalejeren i Stellaris
Pharmaceuticals ApS**

Vi har udført gennemgang af årsregnskabet for Stellaris Pharmaceuticals ApS for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

**To the capital owner of Stellaris
Pharmaceuticals ApS**

We have reviewed the financial statements of Stellaris Pharmaceuticals ApS for the financial year 01.01.17 - 31.12.17, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies.

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.

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 (*Årsregnskabsloven*) and for such internal control as management deems necessary to enable the presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores gennemgang i overensstemmelse med den internationale standard vedrørende opgaver om gennemgang af historiske regnskaber og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi udtrykker en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Det kræver også, at vi overholder etiske krav.

En gennemgang af et regnskab udført efter den internationale standard vedrørende opgaver om gennemgang af historiske regnskaber og yderli-

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express a conclusion on the financial statements. We conducted our review in accordance with the International Standard on Engagements to Review Historical Financial Statements and additional requirements pursuant to Danish auditing regulations. This requires us to conclude whether anything has come to our attention that causes us to believe that the financial statements do not give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. This also requires us to comply with ethical requirements.

A review of financial statements conducted in accordance with the International Standard on Engagements to Review Historical Financial

Den uafhængige revisors erklæring om gennemgang af årsregnskabet Independent auditor's report

gøre krav ifølge dansk revisorlovgivning er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i selskabet samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved en gennemgang, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Statements and additional requirements pursuant to Danish auditing regulations is a limited assurance engagement. The auditor performs procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within the entity, as appropriate, and applying analytical procedures, and evaluates the evidence obtained.

The extent of a review is considerably smaller than that of an audit performed in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish auditing regulations. Accordingly, we do not express an audit opinion on the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring om gennemgang af årsregnskabet Independent auditor's report

Konklusion

Ved den udførte gennemgang er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at årsregnskabet ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that these financial statements do not give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of its financial performance for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Søborg, den 23. marts 2018
Soeborg, Copenhagen, March 23, 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Philip Heick-Poulsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34280

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at eje og udvikle lægemidler til anvendelse mod sygdomstilstande, herunder patenter for aktiveret blodkoagulationsfaktor VII (FVIIa) eller et biologisk derivat heraf til lokal behandling af livstruende blødninger i forbindelse med fødsel med tilgængelighed i ikke-ressourcestærke lande, og anden hermed beslægtet virksomhed.

Primary activities

The company's activities comprise in owning and developing medicament for use against disease condition, including patents for activated blood coagulation factor VII (FVIIa) or a biological derivate thereof for local treatment of life-threatening bleeding in connection with birth availability in non-resource-rich countries, and other related business.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK -78.398 mod DKK -98.158 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK -106.526.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK -78,398 against DKK -98,158 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK -106,526.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

		2017 DKK	2016 DKK
Note			
Bruttotab Gross loss		-45.200	-44.760
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment		-50.107	-82.473
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials		-95.307	-127.233
1 Finansielle omkostninger Financial expenses		-5.143	-3.974
Resultat før skat Profit/loss before tax		-100.450	-131.207
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year		22.052	33.049
Årets resultat Profit/loss for the year		-78.398	-98.158

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	-78.398	-98.158
I alt Total	-78.398	-98.158

AKTIVER**ASSETS**

Note		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	0	0
2	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	22.052	32.012
	Andre tilgodehavender Other receivables	6.443	7.755
	Tilgodehavender i alt Total receivables	28.495	39.767
	Likvide beholdninger Cash	0	28.095
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	28.495	67.862
	Aktiver i alt Total assets	28.495	67.862

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		31.12.17 DKK	31.12.16 DKK
Selskabskapital		80.000	80.000
Share capital			
Overført resultat		-186.526	-108.128
Retained earnings			
Egenkapital i alt		-106.526	-28.128
Total equity			
Gæld til øvrige kreditinstitutter		6.994	0
Payables to other credit institutions			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.000	27.750
Trade payables			
Gæld til tilknyttede virksomheder		103.186	50.754
Payables to group enterprises			
Anden gæld		12.841	17.486
Other payables			
Kortfristede gældsforspligtelser i alt		135.021	95.990
Total short-term payables			
Gældsforspligtelser i alt		135.021	95.990
Total payables			
Passiver i alt		28.495	67.862
Total equity and liabilities			

- 3 Eventualforspligtelser
Contingent liabilities

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16
Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16	80.000	-556.964
Balance as at 01.01.16		
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl	0	546.994
Net effect of correction of material errors		
Korrigeret saldo pr. 01.01.16	80.000	-9.970
Balance as at 01.01.16		
Forslag til resultatdisponering	0	-98.158
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 31.12.16	80.000	-108.128
Balance as at 31.12.16		

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17	80.000	-108.128
Balance as at 01.01.17		
Forslag til resultatdisponering	0	-78.398
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 31.12.17	80.000	-186.526
Balance as at 31.12.17		

	2017 DKK	2016 DKK
1. Finansielle omkostninger Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder	4.444	3.256
Interest group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger i alt	699	718
Total financial expense		
I alt	5.143	3.974
Total		
2. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets		
Beløb i DKK	Udviklingsprojek- ter under udførel- se	
Figures in DKK		Development projects in progress
Kostpris pr. 01.01.17	605.027	
Cost as at 01.01.17		
Tilgang i året	50.107	
Additions during the year		
Kostpris pr. 31.12.17	655.134	
Cost as at 31.12.17		
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17	-605.027	
Amortisation and impairment losses as at 01.01.17		
Nedskrivninger i året	-50.107	
Impairment losses during the year		
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17	-655.134	
Amortisation and impairment losses as at 31.12.17		
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17	0	
Carrying amount as at 31.12.17		

3. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet er forpligtet til ved salg eller på anden måde økonomisk at udbytte selskabets erhvervede patenrettigheder, at afgive en andel af det økonomiske udbytte til 3. mand.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company is obliged to make a financial contribution to the company's acquired patents by selling or otherwise giving a share of the economic benefit to the third party.

4. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Væsentlige fejl

Selskabet har konstateret en væsentlig fejl i årsregnskabet for tidligere år.

Fejl i indregning af gældsforspligtelse:

Det er konstateret, at der i 2015 ikke er indregnet skattefrit koncerntilskud, hvilket har resulteret i, at selskabets gældsforspligtelser er indregnet forkert. Som konsekvens heraf er der foretaget korrektion af sammenligningstallene for 2016.

Rettelsen af fejlen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2016 med t. DKK 19. Pr. 31.12.16 forøges egenkapitalen med t.DKK 547. Fejlen indebærer ingen påvirkning af balancesummen.

Sammenligningstal for 2016 er tilrettet i balance, resultatopgørelse og noter. Den akkumulerede effekt ved regnskabsårets begyndelse er indregnet direkte i egenkapitalen.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Material error

The company has identified a material error in the financial statements for previous years.

Error in recognizing debt:

A missing recognition of a tax-free group contribution back in 2015 has caused that the company's payables have been incorrectly recognized. As a consequence, the comparative figures for 2016 have been restated.

This correction has a positive impact on the net profit or loss for 2016 by t.DKK 19. As at 31.12.16, equity is increased by t.DKK 547. This error does not impact the balance sheet total as at 31.12.16.

Comparative figures for 2016 have been restated in the balance sheet, income statement and notes. The accumulated effect at the beginning of the financial year has been recognised directly in equity.

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

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kurset på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellet mellem balancedagens kurs og kurset på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finanzielle indtægter og omkostninger.

depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, 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 such assets 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 such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter administration.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises other external expenses.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to administration.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Brugs-tid,	Rest-værdi,	Resi-	
	år	procent	Useful life,	dual value,
			year	per cent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3	0	3	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE
Immaterielle anlægsaktiver
Udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til

BALANCE SHEET
Intangible assets
Development projects in progress

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific

**4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**

hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, an-

process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is

**4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**

ses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genind vindings værdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genind vindings værdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapital værdi. Kapital værdien opgøres som nutidsværdien af de for ventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede net topengestrømme ved salg af aktivet eller aktiv gruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kost pris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgode havende er værdiforringet.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatte.

Skyldige og tilgodehavende sambeskattningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsbetrættiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lov-givning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

4. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.