



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT BUREAU

STATSAUTORISERET
REVISORSAFTENSLSKAB

CVE: 15 91 56 41

STORE KONGENSgade 48
1264 KØBENHAVN K

TEL: 33 30 16 15
E-MAIL: CK@C.K.DK
WEB: WWW.CK.DK

Maio ApS

CVR-nr. 35 83 80 07

Company reg. no. 35 83 80 07

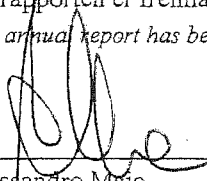
Årsrapport Annual report

1. januar - 31. december 2015

1 January - 31 December 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den
The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the


10/16 2016


Alessandro Maio
Dirigent
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

 Nexia
International

 Revisorgruppen Danmark



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<i>Independent auditor's reports</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2015</i>	
Resultatopgørelse	7
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	8
<i>Balance sheet</i>	
Noter	11
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies used</i>	



Ledelsespåtegning *Management's report*

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Maio ApS.

The managing director has today presented the annual report of Maio ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet 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 consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2015 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2015.

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

I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København K, den 8. juni 2016

København K, 8 June 2016

Direktion

Managing Director

Alessandro Maio



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's reports*

Til anpartshaveren i Maio ApS

To the shareholder of Maio ApS

Påtegning på årsregnskabet

Report on the annual accounts

Vi har revideret årsregnskabet for Maio ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of Maio ApS for the financial year 1 January to 31 December 2015, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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.

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore, the management is responsible for such internal control as it determines necessary in order to prepare annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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.

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts 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 annual accounts are free from material misstatements.



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's reports*

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets 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 selskabets 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.

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

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

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

Opinion

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

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Emphasis of matter paragraph on matters in the accounts

Uden at modificere vores konklusion, henviser vi til note 1, som omtaler at regnskabet er aflagt med fortsat drift for øje. Vi er enige med ledelsen heri.

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 in the annual report, which says that the annual accounts have been prepared on a going concern basis. We agree with the management on this opinion.



Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's reports*

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Reports on other legal and regulatory requirements

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Emphasis of matter paragraph on other matters

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi gøre opmærksom på, at ledelsen i strid med selskabsloven ikke har udarbejdet regnskabet rettidigt, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Without affecting our opinion, we draw attention to the fact that management contrary to the Danish Financial Statements Act did not prepare the annual accounts on time, whereby management may incur liability.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Statement on the management's review

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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

København, den 8. juni 2016

Copenhagen, 8 June 2016

Christensen Kjærulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41

Peter Lund

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant



Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet
The company

Maio ApS
Hammerensgade 6 2
1267 København K

CVR-nr.: 35 83 80 07

Company reg. no.:

Stiftet: 25. april 2014

Established: 25 April 2014

Hjemsted: København

Domicile: Copenhagen

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial year: 1 January - 31 December

2. regnskabsår

2nd financial year

Direktion
Managing Director

Alessandro Maio

Revision
Auditors

Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Ledelsesberetning *Management's review*

Hovedaktivitet

Principal activities

Selskabets formål er at drive virksomhed med drift af restaurant og cateringvirksomhed, samt anden dermed belægtet forretning.

The company's purpose is doing business with the operation of restaurant and catering business and other related activities.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Development in activities and financial matters

Årets bruttotab udgør -647 t.kr. mod -70 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -2.330 t.kr. mod -242 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

The gross loss for the year is DKK -647.000 against DKK -70.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -2.330.000 against DKK -242.000 last year. The management consider the results as unsatisfying.

Selskabet har realiseret underskud i året. Selskabets aktivitet startede først i november 2015, selskabets ledelse forventer et bedre resultat i 2016.

The company has realized losses for the financial year. The company's activities did not become active until November 2015, and accordingly, management expects improved results in 2016.

På baggrund af tilsagn om fortsat økonomisk støtte fra selskabets hovedanpartshaver, er det ledelsens vurdering, at selskabets kapitalberedskab er tilstrækkeligt til at dække det løbende kapitalbehov.

Based on continued financial commitment from the company's principal shareholders the management estimates that the company's financial resources are adequate to cover the current capital requirements.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Events subsequent to the financial year

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttotab <i>Gross loss</i>	-647.318	-70.141
2 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	-1.255.159	-171.564
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation of tangible fixed assets</i>	-210.223	0
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	-2.112.700	-241.705
3 Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-8.559	0
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	-2.121.259	-241.705
4 Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>	-208.675	0
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-2.329.934	-241.705
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed disposal of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Disposed from results brought forward</i>	-2.329.934	-241.705
Disponeret i alt <i>Disposals in total</i>	-2.329.934	-241.705



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Note</u>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	4.244.393	0
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>4.244.393</u>	<u>0</u>
6 Deposita <i>Deposits</i>	66.000	0
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>66.000</u>	<u>0</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>4.310.393</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	380.725	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	225.096	9.081
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	713.446	0
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>1.319.267</u>	<u>9.081</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	502.528	70.485
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>1.821.795</u>	<u>79.566</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>6.132.188</u>	<u>79.566</u>



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Passiver <i>Liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
7 Anpartskapital <i>Share capital</i>	50.000	50.000
8 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	-2.571.639	-241.705
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	-2.521.639	-191.705
 Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		
Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	208.675	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Provisions in total</i>	208.675	0
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>		



Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver <i>Liabilities</i>		
Note	2015	2014
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	3.687.191	1.152
Anden gæld <i>Other liabilities</i>	4.719.203	270.119
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued expenses and deferred income</i>	38.758	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<u>8.445.152</u>	<u>271.271</u>
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	<u>8.445.152</u>	<u>271.271</u>
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	<u>6.132.188</u>	<u>79.566</u>

9 Nærtstående parter
Related parties



Noter Notes

All amounts in DKK.

1. Usikkerhed om going concern

Uncertainties concerning the enterprise's ability to continue as a going concern

Selskabet har realiseret underskud i året. Selskabets aktivitet startede først i november 2015, selskabets ledelse forventer et bedre resultat i 2016

Selskabets ejere har forpligtet sig til at indskyde den nødvendige likviditet til sikring af selskabets betalinger til den ordinære generalforsamling i 2016.

The company has realized losses for the financial year. The company's activities did not become active until November 2015, and accordingly, management expects improved results in 2016.

The owner's of the company have committed themselves to inject the necessary liquidity to ensure the company's payments to creditors until the ordinary general meeting in 2016.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2. Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	1.235.852	166.276
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	17.418	1.080
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	1.889	4.208
	<u>1.255.159</u>	<u>171.564</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>4</u>	<u>1</u>
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Andre renteomkostninger		
<i>Other interest costs</i>	8.559	0
	<u>8.559</u>	<u>0</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
4. Skat af årets resultat <i>Tax of the results for the year</i>		
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	208.675	0
	<u>208.675</u>	<u>0</u>
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	4.454.616	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	<u>4.454.616</u>	<u>0</u>
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-210.223	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 <i>Depreciation and writedown 31 December 2015</i>	<u>-210.223</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	<u>4.244.393</u>	<u>0</u>
6. Deposita <i>Deposits</i>		
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	66.000	0
Kostpris 31. december 2015 <i>Cost 31 December 2015</i>	<u>66.000</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 <i>Book value 31 December 2015</i>	<u>66.000</u>	<u>0</u>



Noter Notes

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
7. Anpartskapital <i>Share capital</i>		
Anpartskapital 1. januar 2015 <i>Share capital 1 January 2015</i>	50.000	50.000
	<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
8. Overført resultat <i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2015 <i>Results brought forward 1 January 2015</i>	-241.705	0
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	-2.329.934	-241.705
	<u>-2.571.639</u>	<u>-241.705</u>
9. Nærtstående parter <i>Related parties</i>		
Ejerforhold <i>Ownership</i>		
Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen: <i>According to the company's list of shareholders, the following shareholders own a minimum of 5 % of the voting rights or a minimum of 5 % of the share capital:</i>		
Maio S.r.l, Strada Statale Vercelli-Biella 9, 13040 Carisio VC, Italien		
Nicola Barberis, Corso Bormida 18, 13100 Vercelli, Italien		



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Maio ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for Maio ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttotab

Gross loss

Bruttotab indeholder nettoomsætning, vareforbrug og andre eksterne omkostninger.

The gross loss comprises the net turnover, cost of sales and other external costs.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts.

Personaleomkostninger

Staff costs

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.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration and premises.

Other external costs comprise costs for sales, advertisement, administration and premises.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

Årets skat, der 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

The basis of depreciation is cost with deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

5 år / years



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.



Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.



Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.