

PROJECTSILVER APS

C/O JØRGEN KRUISE A/S, HAVRETOFTEN 4, 5550 LANGESKOV

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

18. JUNI - 31. DECEMBER 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 6. juli 2016

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 6 July 2016*

Steven Paladino

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. 36 92 79 68
CVR NO. 36 92 79 68

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side <i>Page</i>
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>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 18. juni - 31. december <i>Financial Statements 18 June - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement (classified by nature)</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Noter..... <i>Notes</i>	11-13
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-18

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Projectsilver ApS
 c/o Jørgen Kruuse A/S
 Havretoften 4
 5550 Langeskov

CVR-nr.: 36 92 79 68
CVR no.:
 Stiftet: 18. juni 2015
Established: 18 June 2015
 Hjemsted: Langeskov
Registered Office:
 Regnskabsår: 18. juni - 31. december
Financial Year: 18 June - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Steven Paladino, Formand
 Chairman
 Michael Saul Ettinger
 Walter Siegel

Direktion
Board of Executives

Michael Saul Ettinger

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Fælledvej 1
 5000 Odense C

**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 18. juni - 31. december 2015 for Projectsilver ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Projectsilver ApS for the year 18 June - 31 December 2015.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 18. juni - 31. december 2015.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the the Company's operations for the financial year 18 June - 31 December 2015.

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.

Langeskov, den 6. juli 2016
Langeskov, 6 July 2016

Direktion:
Board of Executives

Michael Saul Ettinger

Bestyrelse:
Board of Directors

Steven Paladino
Formand
Chairman

Michael Saul Ettinger

Walter Siegel

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Projectsilver ApS

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Projectsilver ApS for regnskabsåret 18. juni - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. 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.

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.

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 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.

To the Shareholder of Projectsilver ApS

REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the Financial Statements of Projectsilver ApS for the financial year 18 June to 31 December 2015, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. 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 and for such Internal control as management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements 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 have conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit Legislation. 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.

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 judgement, 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 management, as well as the overall presentation of the Financial Statements.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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 18. juni - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements 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 18 June - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

REPORTS ACCORDING TO OTHER LEGISLATION AND REGULATIONS

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabets ledelse ikke har overholdt årsregnskabslovens krav om, at årsrapporten skal indsendes til Erhvervsstyrelsen inden for den i årsregnskabsloven fastsatte tidsfrist på 5 måneder, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Other matters paragraph

Without modifying our opinion, we draw attention to the matter that the Company's management has not complied with the provisions of the Danish Financial Statements Act to submit the Annual Report to the Danish Business Authority within the deadline of five months specified in the Danish Financial Statements Act, and the Company's management may incur liability in this respect.

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 vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

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.

Odense, den 6. juli 2016
 Odense, 6 July 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Steen Klit Andersen
 Statsautoriseret revisor
 State Authorised Public Accountant

Jesper Bechsgaard Jørgensen
 Statsautoriseret revisor
 State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabet væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i dattervirksomhed.

Selskabet har i årets løb erhvervet 85 % af aktierne i Jørgen Kruuse A/S.

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 comprise investment in and ownership of subsidiary enterprises.

The company has in 2015 acquired 85 % of the shares in Jørgen Kruuse A/S.

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 18. JUNI - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 18 JUNE - 31 DECEMBER

	Note	2015 tkr. DKK '000
RESULTAT AF KAPITALANDELE I DATTER- OG ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER... <i>RESULT OF EQUITY INVESTMENTS IN GROUP AND ASSOCIATES</i>		4.125
Eksterne omkostninger..... <i>Other external expenses</i>		-9.159
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		-5.034
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	5
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		-5.029
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>		
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>		-5.029
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-5.029

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2015
		tkr.
<i>ASSETS</i>		<i>DKK '000</i>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		364.772
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	2	364.772
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		364.772
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivables corporation tax</i>		5
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>		3.124
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		3.129
AKTIVER <i>ASSETS</i>		367.901

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2015
		tkr. DKK '000
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		
Selskabskapital.....		415
<i>Share capital</i>		
Overkurs ved emission.....		364.635
<i>Share premium account</i>		
Overført overskud.....		-6.307
<i>Retained profit</i>		
EGENKAPITAL.....	3	358.743
<i>EQUITY</i>		
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		9.138
<i>Payables to group enterprises</i>		
Anden gæld.....		20
<i>Other liabilities</i>		
Kortfristede gældsforpligtelser.....		9.158
<i>Current liabilities</i>		
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		9.158
<i>LIABILITIES</i>		
PASSIVER.....		367.901
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		
 Eventualposter mv.....	 4	
<i>Contingencies etc.</i>		
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser.....	 5	
<i>Charges and securities</i>		

NOTER
NOTES

	2015 tkr. DKK '000	Note
Skat af årets resultat		1
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	-5	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>		
	-5	
Finansielle anlægsaktiver		2
<i>Fixed asset investments</i>		
	Kapitalandele i dattervirksomhe er Equity investments in group enterprises	
Tilgang.....	361.925	
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2015.....	361.925	
<i>Cost at 31 December 2015</i>		
Årets resultat	10.700	
<i>Profit for the year</i>		
Egenkapitalbevægelser.....	-1.117	
<i>Equity movements</i>		
Andre reguleringer.....	999	
<i>Other adjustments</i>		
Opskrivninger 31. december 2015.....	10.582	
<i>Revaluation at 31 December 2015</i>		
Afskrivninger på goodwill.....	7.735	
<i>Amortisation of goodwill</i>		
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2015.....	7.735	
<i>Write-down and amortisation of goodwill at 31 December 2015</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	364.772	
<i>Carrying amount at 31 December 2015</i>		
Kapitalandele i dattervirksomheder (tkr.)		
<i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i>		
Navn og hjemsted	Ejerandel	
<i>Name and registered office</i>	<i>Ownership</i>	
Jørgen Kruise A/S, Langeskov.....	85 %	
Kruise UK Ltd.,	85 %	
Kruise Svenska AB,	85 %	
Kruise Norge AS,	85 %	
Kruise Hong Kong Limited,	85 %	
Kruise Shanghai Co. Limited,	85 %	
Kruise Polska SP z.o.o.,	85 %	
E-Vet A/S, Haderslev.....	%	

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital

3

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 18. juni 2015..... <i>Equity at 18 June 2015</i>	50	0	0	50
Kapitalforhøjelse..... <i>Capital increase</i>	365	364.635		365.000
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>			-1.278	-1.278
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-5.029	-5.029
	415	364.635	-6.307	358.743

Equity at 31 December 2015

Siden selskabets stiftelse er der pr. 27. august 2015 foretaget kapitalforhøjelse med kr. 365.000,00, indbetalt kontant kontant, kurs 100.000,00. Kapitalen udgør herefter kr. 415.000,00.

Per 27 August 2015 share capital has been increased by 365,000.00 DKK. The amount has been paid in cash at 100,000.00. Share capital amounts to 415,000.00 DKK.

Eventualposter mv.

4

Contingencies etc.

Ingen.

None.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Projectgold ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Projectgold ApS, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****5***Charges and securities*

Ingen.

*None.**Oversættelse*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Projectsilver ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Resultatopgørelsens opstillingsform er tilpasset selskabets aktivitet som et holdingselskab.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabets indgår i koncernregnskabskabet for Projectgold ApS, Havretoften 4, 5550 Langeskov, CVR-nummer 36909412.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill og øvrige merværdier.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

The annual report of Projectsilver ApS for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.

The format of the income statement has been adjusted to the company's activities as a holding company.

The Annual Report is prepared with the following accounting principles.

Consolidated financial statements

Consolidated financial statements have not been prepared because the group fulfils the exemption provisions of section 112 of the Danish Financial Statements Act on sub-groups. The company is included in the consolidated financial statements of Projectgold ApS, Havretoften 4, DK-5550 Langeskov, CVR number 36909412.

INCOME STATEMENT

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill and additional adjustments.

Other external expenses

Other external expenses include cost of administration etc.

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.

The company is jointly taxed with wholly owned Danish group companies. The current corporation tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The jointly taxed companies are included in the tax-on-account scheme.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Merværdier knyttet til immaterielle anlægsaktiver afskrives som følgende:

Erhvervet goodwill og kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill og kunderelationer afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 12 år.

Afskrivning på goodwill og kunderelationer over 12 år afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og kunderelationer og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill og kunderelationer knytter sig til.

Erhvervede konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 1-5 år.

Afskrivning på konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder over 1-5 år afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder, og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder knytter sig til.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

BALANCE SHEET

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Added values related to intangible assets are amortised as follows:

Acquired goodwill and customer relations are measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill and customer relations are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 12 years.

Amortisation of goodwill and customer relations over 12 years reflects in management's opinion the useful life of goodwill and customer relations and is determined with due regard to the expected future net income arising from the activity to which goodwill and customer relations are related.

Acquired noncompetition agreements, trade names and other rights are measured at cost less accumulated amortisation. Noncompetition agreements, trade names and other rights are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 1-5 years.

Amortisation of noncompetition agreements, tradenames and other rights over 1-5 years reflects in management's opinion the useful life of noncompetition agreements, trade names and other rights with due regard to the expected future net income arising from the activity to which noncompetition agreements, trade names and other rights are related.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

In connection with purchase of companies the purchase method is applied.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiaries, see description above under consolidated financial statements.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med selskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

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.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

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.