



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**QGALLERY APS**

**GAMMEL KONGEVEJ 163, 1850 FREDERIKSBERG C**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**22. DECEMBER 2016 - 31. DECEMBER 2017**  
*22 DECEMBER 2016 - 31 DECEMBER 2017*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 18. juni 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 18 June 2018*

---

**Mirella Maria Daja**

*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. 38 30 28 84**  
**CVR NO. 38 30 28 84**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
*CONTENTS*

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Revisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger..... <i>Engagement to Compile Financial Information</i>	5
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	6
<b>Årsregnskab 22. december 2016 - 31. december 2017</b> <i>Financial Statements 22 December 2016 - 31 December 2017</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	7
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	8-9
Noter..... <i>Notes</i>	10-11
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	12-16

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

QGallery ApS  
Gammel Kongevej 163  
1850 Frederiksberg C

CVR-nr.: 38 30 28 84

*CVR no.:*

Stiftet: 22. december 2016

*Established:* 22 December 2016

Hjemsted: Frederiksberg

*Registered Office:*

Regnskabsår: 22. december 2016 - 31. december 2017

*Financial Year:* 22 December 2016 - 31 December 2017

**Direktion**  
*Board of Executives*

Mirella Maria Daja  
Guy James Russell

**Revisor**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**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 EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 22. december 2016 - 31. december 2017 for QGallery ApS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of QGallery ApS for the financial year 22 December 2016 - 31 December 2017.*

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 22. december 2016 - 31. december 2017.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 22 December 2016 - 31 December 2017.*

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.*

Direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

*The board of executives remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Frederiksberg, den 18. juni 2018  
*Frederiksberg, 18 June 2018*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Mirella Maria Daja

---

Guy James Russell

**REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER**  
*ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION*

*Til kapitalejerne i QGallery ApS*

Vi har opstillet årsregnskabet for QGallery ApS for regnskabsåret 22. december 2016 - 31. december 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors Etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 18. juni 2018  
*Copenhagen, 18 June 2018*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
CVR no.

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne32094  
MNE no.

*To the Shareholders of QGallery ApS*

*We have compiled the Financial Statements of QGallery ApS for the financial year 22 December 2016 - 31 December 2017 based on the Company's accounting records and other information provided by management.*

*The Financial Statements comprise a summary of income statement, balance sheet, notes and significant accounting policies.*

*We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.*

*We have applied our professional expertise to assist management in the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Accountants Act and FSR - Danish auditors' Ethical rules applying to auditors, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.*

*The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are management's responsibility.*

*Since an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by management to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at forhandle fotografisk kunst samt hermed beslægtet virksomhed.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Det er selskabets første regnskabsår og selskabets resultatopgørelse udviser et underskud, der betyder, at selskabet har tabt egenkapitalen.

Egenkapitalen forventes at blive reetableret via positiv fremtidig drift. Selskabets ledelse og ejere er positive omkring fremtidsudsigterne for driften og er indstillet på at understøtte denne indtil driften er profitabel i sig selv.

Selskabets ejere har afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende gælden til dem, hvori de erklærer at træde tilbage for al anden gæld.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### *Principal activities*

*The principal activities comprise sale of photographic arts and herewith related business.*

### *Development in activities and financial position*

*This is the first financial year of the company and the income statement show a loss, which results in the company having lost its capital.*

*The capital is expected to be reestablished via future positive operation. The management and owners of the company are positive about the future outlook of the operations and are ready to support this until the operations are profitable on its own.*

*The company's owners has issued a letter of subordination stating that all debt to them is subordinated to all other debt.*

### *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 22. DECEMBER - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 22 DECEMBER - 31 DECEMBER**

	Note	2016/17 kr. DKK
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-380.637</b>
<i>GROSS LOSS</i>		
Personaleomkostninger.....	1	-5.966
<i>Staff costs</i>		
Af- og nedskrivninger.....		-23.985
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-410.588</b>
<i>OPERATING LOSS</i>		
Andre finansielle omkostninger.....		-12.918
<i>Other financial expenses</i>		
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-423.506</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>		
Skat af årets resultat.....		0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>-423.506</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>		
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>		
Overført resultat.....		-423.506
<i>Accumulated profit</i>		
<b>I ALT.....</b>		<b>-423.506</b>
<i>TOTAL</i>		

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		21.721
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		187.177
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>2</b>	<b>208.898</b>
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		36.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>3</b>	<b>36.000</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>244.898</b>
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		71.826
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>71.826</b>
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		47.574
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>47.574</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>1.468</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>120.868</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>365.766</b>



**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2017</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		50.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-423.506
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>4</b>	<b>-373.506</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		342.825
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		396.447
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>739.272</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>739.272</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>365.766</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 5	
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	 6	

**NOTER**  
**NOTES**

	2016/17	Note
	kr.	
	DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>		<b>1</b>
<i>Staff costs</i>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:		
<i>Average number of employees</i>		
2		
Andre personaleomkostninger.....	5.966	
<i>Other staff costs</i>		
	<b>5.966</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>2</b>
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Tilgang.....	27.452	196.672
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>27.452</b>	<b>196.672</b>
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
Årets afskrivninger .....	5.731	9.495
<i>Depreciation for the year</i>		
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>5.731</b>	<b>9.495</b>
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>21.721</b>	<b>187.177</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>3</b>
<i>Fixed asset investments</i>		
		Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Tilgang.....		36.000
<i>Additions</i>		
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>		<b>36.000</b>
<i>Cost at 31 December 2017</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>		<b>36.000</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>		

**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Egenkapital**  
*Equity*
**4**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 22. december 2016..... <i>Equity at 22 December 2016</i>	50.000	0	50.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-423.506	-423.506
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b> <i>Equity at 31 December 2017</i>	<b>50.000</b>	<b>-423.506</b>	<b>-373.506</b>

**Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*
**5**
**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*
**Huslejeforpligtelser**

Selskabet har indgået huslejeaftale, som har et almindeligt opsigelsesvarsel på 3 måneder. Huslejeforpligtelsen i opsigelsesperioden udgør i alt 37 tkr.

*Rental obligations*

*The Company has entered into a rental agreement, which has an ordinary term of notice of 3 months. The rental obligation for the notice period is in total DKK ('000) 37.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**
**6**
*Charges and securities*

Selskabet har ingen pantsætninger eller sikkerhedsstillelser.  
*The Company has no charges or securities.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for QGallery ApS for 2016/17 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

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

#### Vareforbrug

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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

*The Annual Report of QGallery ApS for 2016/17 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared with the following accounting principles.*

### INCOME STATEMENT

#### Net revenue

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

#### Cost of sales

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

#### Other external expenses

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

#### Staff costs

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

#### Financial income and expenses

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar .....	3-5 år	0 %
<i>Other plants, fixtures and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %
<i>Leasehold improvements</i>		

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

**Finansielle anlægsaktiver**

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

**Tax**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

3-5 år	0 %
--------	-----

5 år	0 %
------	-----

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Fixed asset investments**

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

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

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

***Inventories***

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

***Receivables***

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

**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.

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**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt 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.*

*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***

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds 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.*