

# Jutlandia Holding A/S

Industrivej 1, 7280 Sønder Felding

CVR-nr. / CVR no. 49 72 50 19

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18

Annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.02.19

Peter Bennedsen  
Dirigent

---

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.<br>Company information etc.  | 3       |
| Ledelsespåtegning<br>Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>Independent auditor's report                        | 5 - 9   |
| Ledelsesberetning<br>Management's review  | 10 - 11 |
| Resultatopgørelse<br>Income statement   | 12      |
| Balance<br>Balance sheet  | 13 - 14 |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity  | 15      |
| Noter<br>Notes  | 16 - 28 |

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Jutlandia Holding A/S  
Industrivej 1  
7280 Sønder Felding  
Hjemsted / Registered office: Herning Kommune  
CVR-nr. / CVR no.: 49 72 50 19  
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Peter Bennedsen

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Peter Bennedsen  
Colette Sassine Bennedsen  
Anne Sophie Sassine Bennedsen

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 for Jutlandia Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønder Felding, den 28. februar 2019  
Sønder Felding, February 28, 2019

#### **Direktionen** Executive Board

Peter Bennedsen

#### **Bestyrelsen** Board Of Directors

Peter Bennedsen

Colette Sassine Bennedsen

Anne Sophie Sassine Bennedsen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 for Jutlandia Holding A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.09.18 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.10.17 - 30.09.18.

We 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 revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejeren i Jutlandia Holding A/S

## To the Shareholder of Jutlandia Holding A/S

### Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Jutlandia Holding A/S for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra den mulige indvirkning af det forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabets datterselskab ejer en investeringsejendom t.DKK 43.555, der kun i beskedent omfang har været udlejet i årets løb. Vi har som følge af det manglende grundlag for en fastsættelse heraf, ikke på anden vis haft mulighed for at vurdere om værdien af ejendommen er retvisende. Vi tager derfor forbehold for værdiansættelse af selskabets kapitalandel t.DKK 28.597.

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregn-

### Qualified opinion

We have audited the financial statements of Jutlandia Holding A/S for the financial year 01.10.17 - 30.09.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven)

In our opinion, except for the possible effects of the matter described in the Basis for qualified opinion paragraph, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.09.18 and of the results of the company's operations for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

### Basis for qualified opinion

A subsidiary of the company owns an industrial estate with a book value of DKK 43.555k which has only been rented to a modest extent during the financial year. We have not had another basis for assessing the actual value of the estate and have therefore made a reservation concerning the book value of the subsidiary of DKK 28.597k.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

skabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion med forbehold.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

review of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

misstatement of management's review.

### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet

### Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om

influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial state-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aarhus, den 28. februar 2019  
Aarhus, February 28, 2019

### Beierholm

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

Carsten Andersen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne27703

ments and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at være holdingselskab for en række selskaber tilknyttet brancherne aerospace, fragtflyvning, flyvedligeholdelse og udlejning af ejendomme og driftsmidler.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.17 - 30.09.18 udviser et resultat på DKK 264.066 mod DKK 23.091 for tiden 01.10.16 - 30.09.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 113.636.760.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer at resultatet i det nye regnskabsår vil være tilfredsstillende.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Primary activities**

The main activity has consisted in being a parent company of a number of companies in the aerospace, air freight, aircraft services as well as in property letting and machinery and equipment leases..

### **Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.10.17 - 30.09.18 shows a profit/loss of DKK 264,066 against DKK 23,091 for the period 01.10.16 - 30.09.17. The balance sheet shows equity of DKK 113,636,760.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

### **Outlook**

The company expects a profit before tax the coming year to be satisfactory.

### **Subsequent events**

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

**Egne kapitalandele**

**Treasury shares**

Egne kapitalandele består af:

|   | Købs-<br>/salgspris<br>DKK<br>Cost-/Salesprice<br>DKK | Antal<br>Quantity | Nominal<br>værdi<br>DKK<br>Nominal value<br>DKK | Procent af<br>kapital<br>Percent of capital |
|---|---|-------------------|---|---|
| Beholdning af egne kapitalandele<br>pr. 01.10.17<br>Holding of treasury shares as at 01.10.17 |   | 1.250.000         | 1.250.000                                       | 10%   |
| Beholdning af egne kapitalandele<br>pr. 30.09.18<br>Total as at 30.09.18                      |   | 1.250.000         | 1.250.000                                       | 10%   |

## Resultatopgørelse

### Income statement

| Note  | 2017/18<br>DKK    | 2016/17<br>DKK    |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b><br>Gross loss  | <b>-856.717</b>   | <b>-557.485</b>   |
| 1 Personaleomkostninger<br>Staff costs  | -624.241          | -594.322          |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b><br>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses                       | <b>-1.480.958</b> | <b>-1.151.807</b> |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver<br>Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment | 0                 | -4.375            |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br>Profit/loss before net financials   | <b>-1.480.958</b> | <b>-1.156.182</b> |
| 2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>Income from equity investments in group enterprises                                      | 2.849.072         | 2.587.702         |
| 3 Andre finansielle indtægter<br>Financial income   | 199.922           | 150.581           |
| 4 Andre finansielle omkostninger<br>Financial expenses  | -2.033.070        | -1.764.753        |
| <b>Resultat før skat</b><br>Profit/loss before tax  | <b>-465.034</b>   | <b>-182.652</b>   |
| Skat af årets resultat<br>Tax on profit or loss for the year  | 729.100           | 205.743           |
| <b>Årets resultat</b><br>Profit/loss for the year   | <b>264.066</b>    | <b>23.091</b>     |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b><br>Proposed appropriation account  |                   |                   |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode<br>Reserve for net revaluation according to the equity method                                | -2.261.909        | -13.254.167       |
| Overført resultat<br>Retained earnings  | 2.525.975         | 13.277.258        |
| <b>I alt</b><br>Total   | <b>264.066</b>    | <b>23.091</b>     |

| <b>AKTIVER</b><br><b>ASSETS</b>   | 30.09.18           | 30.09.17           |
|---|--------------------|--------------------|
| Note  | DKK                | DKK                |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>Equity investments in group enterprises | 139.175.752        | 139.870.932        |
| Deposita<br>Deposits  | 28.500             | 28.500             |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total investments</b>                  | <b>139.204.252</b> | <b>139.899.432</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                       | <b>139.204.252</b> | <b>139.899.432</b> |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Receivables from group enterprises  | 26.121.563         | 25.965.501         |
| Udskudt skatteaktiv<br>Deferred tax asset   | 2.802.800          | 2.073.700          |
| Andre tilgodehavender<br>Other receivables  | 6.881.749          | 6.848.211          |
| <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                            | <b>35.806.112</b>  | <b>34.887.412</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><b>Cash</b>  | <b>243.496</b>     | <b>284.520</b>     |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>                       | <b>36.049.608</b>  | <b>35.171.932</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>   | <b>175.253.860</b> | <b>175.071.364</b> |

| Note   | 30.09.18<br>DKK    | 30.09.17<br>DKK    |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>PASSIVER</b>  |                    |                    |
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>  |                    |                    |
| Selskabskapital<br>Share capital   | 12.500.000         | 12.500.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode<br>Reserve for net revaluation according to the equity method | 1.883.467          | 2.578.647          |
| Overført resultat<br>Retained earnings   | 99.253.293         | 98.227.318         |
| <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>  | <b>113.636.760</b> | <b>113.305.965</b> |
| Anden gæld<br>Other payables   | 15.379.292         | 17.888.919         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total long-term payables</b>                                      | <b>15.379.292</b>  | <b>17.888.919</b>  |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter<br>Payables to other credit institutions   | 541.298            | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables   | 579.833            | 325.390            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group enterprises   | 28.629.367         | 40.597.954         |
| Selskabsskat<br>Income taxes   | 890.276            | 6.254              |
| Anden gæld<br>Other payables   | 15.597.034         | 2.946.882          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total short-term payables</b>                                     | <b>46.237.808</b>  | <b>43.876.480</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total payables</b>   | <b>61.617.100</b>  | <b>61.765.399</b>  |
| <b>Passiver i alt</b><br><b>Total equity and liabilities</b>   | <b>175.253.860</b> | <b>175.071.364</b> |

- 5 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Selskabskapital<br>Share capital | Reserve for netto-<br>opskrivning efter<br>indre værdis<br>metode<br>Reserve for net<br>revaluation<br>according to the<br>equity method | Overført resultat<br>Retained earnings |
|--|----------------------------------|--|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17<br>Statement of changes in equity for 01.10.16 - 30.09.17                   |                                  |  |  |
| Saldo pr. 01.10.16<br>Balance as at 01.10.16   | 12.500.000                       | 13.683.485   | 86.640.060                             |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign<br>enterprises | 0                                | -30.027  | 0                                      |
| Koncerntilskud<br>Group contribution   | 0                                | 0  | -1.690.000                             |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter<br>Fair value adjustment of hedging instruments                              | 0                                | 489.356  | 0                                      |
| Øvrige egenkapitalbevægelser<br>Other changes in equity  | 0                                | 1.690.000  | 0                                      |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                                | -13.254.167  | 13.277.258                             |
| Saldo pr. 30.09.17<br>Balance as at 30.09.17   | 12.500.000                       | 2.578.647  | 98.227.318                             |
| Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18<br>Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18                   |                                  |  |  |
| Saldo pr. 01.10.17<br>Balance as at 01.10.17   | 12.500.000                       | 2.578.647  | 98.227.318                             |
| Valutakursregulering af udenlandske<br>virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign<br>enterprises | 0                                | -2.529   | 0                                      |
| Koncerntilskud<br>Group contribution   | 0                                | 0  | -1.500.000                             |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter<br>Fair value adjustment of hedging instruments                              | 0                                | 69.258   | 0                                      |
| Øvrige egenkapitalbevægelser<br>Other changes in equity  | 0                                | 1.500.000  | 0                                      |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                                | -2.261.909   | 2.525.975                              |
| Saldo pr. 30.09.18<br>Balance as at 30.09.18   | 12.500.000                       | 1.883.467  | 99.253.293                             |

|   | 2017/18<br>DKK | 2016/17<br>DKK |
|---|----------------|----------------|
| <b>1. Personaleomkostninger</b>   |                |                |
| <b>Staff costs</b>  |                |                |
| Lønninger<br>Wages and salaries   | 559.584        | 553.227        |
| Pensioner<br>Pensions   | 42.240         | 34.560         |
| Andre omkostninger til social sikring<br>Other social security costs                    | 19.995         | 6.535          |
| Andre personaleomkostninger<br>Other staff costs  | 2.422          | 0              |
| I alt<br>Total  | 624.241        | 594.322        |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året<br>Average number of employees during the year | 1              | 1              |

**2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from equity investments in group enterprises**

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder<br>Share of profit or loss of group enterprises | 2.849.072 | 2.587.702 |
| I alt<br>Total  | 2.849.072 | 2.587.702 |



|  | 2017/18<br>DKK | 2016/17<br>DKK |
|--|----------------|----------------|
| <b>3. Finansielle indtægter</b>                                    |                |                |
| <b>Financial income</b>  |                |                |
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises    | 196.287        | 125.672        |
| Renteindtægter i øvrigt<br>Other interest income                   | 1.239          | 0              |
| Valutakursreguleringer<br>Foreign currency translation adjustments | 2.396          | 24.909         |
| Øvrige finansielle indtægter<br>Other financial income             | 3.635          | 24.909         |
| I alt<br>Total   | 199.922        | 150.581        |

**4. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises | 1.905.464 | 1.656.986 |
| Renteomkostninger i øvrigt<br>Other interest expenses           | 94.140    | 79.940    |
| Øvrige finansielle omkostninger<br>Other financial expenses     | 33.466    | 27.827    |
| I alt<br>Total  | 2.033.070 | 1.764.753 |

## 5. 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. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet ' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Selskabet har ingen eventualforpligtelser pr. 30.09.18.

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other [ Danish ] 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 total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company .

The company has no contingent liabilities as at 30.09.18

## 6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Selskabets aktiver t.DKK 174.525 er pantsat til sikkerhed for egne og tilknyttede selskabers forpligtelser, herunder kautionsforpligtelser.

The Company's assets, DKK 174,525k, have been pledged as security for own and Group companies' obligations, including surety obligations.

## 7. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

### GENERAL

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

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### 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 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.

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

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

On recognition and measurement, 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.

**RESULTATOPGØRELSE****INCOME STATEMENT****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning og andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

**Gross loss**

Gross loss comprises revenue and other operating income and other external expenses.

**Nettoomsætning**

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Revenue**

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**7. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

|   | Brugs-<br>tid,<br>år | Rest-<br>værdi,<br>procent |
|---|----------------------|----------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5                    | 0                          |

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation and impairment losses**

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

|   | Useful<br>life,<br>year | Resi-<br>dual<br>value,<br>per cent |
|---|-------------------------|-------------------------------------|
| Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 5                       | 0                                   |

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of

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

kapitalandele.

equity investments.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses 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. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

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

i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Den forholdsmæssige andel af dattervirksomheder regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter virksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende:

The proportionate share of the equity value of subsidiaries is determined according to the accounting policies of the enterprise, which are stated in the other sections and also comprise the following:

## Øvrige materielle anlægsaktiver

## Other property, plant and equipment

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

Other property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Other property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on the following lifetime and residual value:

Indretning af lejede lokaler (brugstid 7-10 år, restværdi DKK 0)

Plant and equipment (lifetime: 7-10 Years, residual value: DKK 0)

Bygninger (brugstid 50 år, restværdi DKK 0)

Buildings (lifetime: 50 years, residual value: DKK 0)

Fly (brugstid 20 år, restværdi 50%)

Aircrafts (lifetime: 20 years, residual value: 50%)

Grunde afskrives ikke.

Land are not depreciated.

## Varebeholdninger

## Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower cost and net realisable value.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

## Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress,

The selling price is measured according to the



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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

**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, anses 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 genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption.

**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.

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

**7. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, 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 tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**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.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Cash**

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

**Equity**

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

**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

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

ter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag 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 afskrivningsberettiget 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 aktivet 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 lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneom-

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.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan

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

kostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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