
EOS Jardin Real Estate A/S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2013

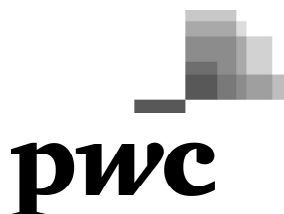
Annual Report for 1 January - 31 December 2013

CVR-nr. 26 35 86 20

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 11/6 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 11/6 2014*

Jacob Ove Kornerup
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Beretning 6
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 7
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 8
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 10
Statement of Changes in Equity

Noter til årsrapporten 11
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 15
Accounting Policies

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for EOS Jardin Real Estate A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2013.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Wezembeek-Oppem, den 11. juni 2014
Wezembeek-Oppem, 11 June 2014

Direktion *Executive Board*

Saar Goder

Bestyrelse *Board of Directors*

Sandra Hoffmann
formand
Chairman

Israel Sandler

Yuval Tzoref

Saar Goder

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of EOS Jardin Real Estate A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2013 of the Company and of the results of the Company operations for 2013.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i EOS Jardin Real Estate A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for EOS Jardin Real Estate A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 fejlinformation, 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

To the Shareholder of EOS Jardin Real Estate A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of EOS Jardin Real Estate A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. 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 that are 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 conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

kontrol, der er relevant for virksomhedens 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Idet vi henviser til note 1, skal vi henlede opmærksomheden på ledelsens omtale omkring usikkerhed ved indregning af selskabets ejendom. Der er knyttet betydelig usikkerhed til værdiansættelsen af selskabets ejendom.

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company'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 Company'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 evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2013 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of Matter

With reference to note 1, we draw attention to Management's description of the uncertainty relating to the recognition of the Company's property. The valuation of the Company's property is subject to material uncertainty.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet opbevarer i strid med bogføringslovens § 10 ikke tilstrækkeligt regnskabsmateriale i Danmark, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Næstved, den 11. juni 2014
Næstved, 11 June 2014

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Other Matter

Contrary to section 10 of the Danish Bookkeeping Act, the Company does not keep sufficient accounting records in Denmark in respect of the Company and therefore Management may incur liability.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

EOS Jardin Real Estate A/S
c/o Advokataktieselskabet Horten
Philip Heymans Alle 7
2900 Hellerup

CVR-nr.: 26 35 86 20
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Sandra Hoffmann, formand (*Chairman*)
Israel Sandler
Yuval Tzoref

Direktion
Executive Board

Saar Goder

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Toldbuen 1
DK-4700 Næstved

Advokat
Lawyers

Advokataktieselskabet Horten
Philip Heymans Alle 7
2900 Hellerup

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er udlejning af fast ejendom.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på DKK 4.139.865, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en negativ egenkapital på DKK 7.192.802.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets lejer fraflyttede ejendommen i 2009 og selskabet står fortsat uden lejer.

Der arbejdes på at genudleje ejendommen alternativt at sælge ejendommen. På grund af situationen på ejendomsmarkedet generelt, kan det blive vanskeligt at finde en lejer eller køber til ejendommen.

Ledelsen valgte som følge heraf i 2009 at nedskrive ejendommen med DKK 7 mio. Der er i indeværende år blevet nedskrevet yderligere DKK 3,5 mio. Der er dog stor usikkerhed om det regnskabsmæssige skøn, som er foretaget på værdien af ejendommen.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Som anført ovenfor er lejer fraflyttet ejendommen. Ledelsen forventer på denne baggrund et underskud for 2014 i størrelsesordenen DKK 1,0 mio.

Main activity

The Company's main activity is to let out real property.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2013 shows a loss of DKK 4,139,865, and at 31 December 2013 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 7,192,802.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The Company's tenant vacated the property in 2009 and the Company is still without tenant.

Efforts are being directed at re-letting the property, alternatively selling it. Due to the general situation in the property market, it may be difficult to find a tenant or purchaser of the property.

Management chosen therefore to devalue the property in 2009 by DKK 7 million. There has been devalued further DKK 3,5 millions in the current year. However, there is great uncertainty about the accounting estimates there are made on the value of the property.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

As stated above, the tenant has vacated the property. On this basis, Management expects a loss for 2014 in the order of DKK 1.0 million.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-277.885	-247.452
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		-277.885	-247.452
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-3.800.553	-304.373
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-61.427	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-4.139.865	-551.825
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	0	-4.920
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-4.139.865	-556.745
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-4.139.865	-556.745

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.139.865	-556.745
		-4.139.865	-556.745

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.144.387	4.895.674
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	49.266
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	4	1.144.387	4.944.940
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.144.387	4.944.940
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		95.309	69.730
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	6	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		95.309	69.730
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		95.309	69.730
Aktiver <i>Assets</i>		1.239.696	5.014.670

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-7.692.802	-3.552.937
Egenkapital Equity	5	-7.192.802	-3.052.937
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.402.016	7.795.762
Langfristet gæld	7	8.402.016	7.795.762
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		30.482	38.434
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	7	0	233.411
Kortfristet gæld		30.482	271.845
Gældsforpligtelser Debt		8.432.498	8.067.607
Passiver Liabilities and equity		1.239.696	5.014.670
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	-3.552.937	-3.052.937
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-4.139.865	-4.139.865
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	-7.692.802	-7.192.802

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets lejer fraflyttede ejendommen i 2009 og selskabet står fortsat uden lejer.

Der arbejdes på at genudleje ejendommen alternativt at sælge ejendommen. På grund af situationen på ejendomsmarkedet generelt, kan det blive vanskeligt at finde en lejer eller køber til ejendommen.

Ledelsen valgte som følge heraf i 2009 at nedskrive ejendommen med DKK 7 mio. Der er i indeværende år blevet nedskrevet yderligere DKK 3,5 mio. Der er dog stor usikkerhed om det regnskabsmæssige skøn, som er foretaget på værdien af ejendommen.

The Company's tenant vacated the property in 2009 and the Company is still without tenant.

Efforts are being directed at re-letting the property, alternatively selling it. Due to the general situation in the property market, it may be difficult to find a tenant or purchaser of the property.

Management chosen therefore to devalue the property in 2009 by DKK 7 million. There has been devalued further DKK 3,5 millions in the current year. However, there is great uncertainty about the accounting estimates there are made on the value of the property.

	2013 DKK	2012 DKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.800.553	304.373
	3.800.553	304.373
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	0	40
Valutakurstab <i>Exchange adjustments</i>	0	4.880
	0	4.920

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	14.888.634	141.530
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	14.888.634	141.530
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.992.960	92.264
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	3.457.000	39.180
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	294.287	10.086
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	13.744.247	141.530
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.144.387	0
Afskrives over <i>Amortised over</i>	50 år 50 years	7 år 7 years

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2012 udgør TDKK 12.600.

According to the official property assessment at 1 October 2012, the value of the Danish land and buildings amounts to TDKK 12,600.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

5 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

	2013	2012
	DKK	DKK
6 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	-1.326.906	-682.061
<i>Property, plant and equipment</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-994.787	-921.476
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	2.321.693	1.603.537
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	2.321.693	1.603.537
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-2.321.693	-1.603.537
<i>Write down to assessed value</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi		
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2013	2012
	DKK	DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Efter 5 år	8.402.016	7.795.762
<i>After 5 years</i>		
Langfristet del	8.402.016	7.795.762
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	233.411
<i>Within 1 year</i>		
	8.402.016	8.029.173

8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2013.

There are no security and contingent liabilities at 31 December 2013.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for EOS Jardin Real Estate A/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of EOS Jardin Real Estate A/S for 2013 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2013 is presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til ejendommens drift samt kontorhold mv.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises as well as office expenses, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	7 år

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	7 years

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.