
Gallus Scandinavia A/S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2013

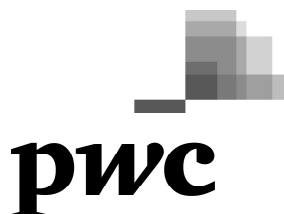
Annual Report for 1 January - 31 December 2013

CVR-nr. 19 23 44 44

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 30/4 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 30/4 2014*

Gunnar Voss-Von Dahlen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Beretning <i>Review</i>	6
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	8
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	9
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	11
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	12
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14

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 Gallus Scandinavia 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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Åbyhøj, den 30. april 2014
Åbyhøj, 30 April 2014

Direktion ***Executive Board***

René Abächerli

Bestyrelse ***Board of Directors***

Gunnar Voss-Von Dahlen
formand
Chairman

Rene Abächerli

Martin Wäspi

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Gallus Scandinavia 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.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Gallus Scandinavia A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Gallus Scandinavia 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 kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Gallus Scandinavia A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Gallus Scandinavia 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 risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

delse 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.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at tage forbehold skal vi henlede opmærksomheden på, at selskabet har tabt selskabskapitalen. Vi henviser til beskrivelse i note 1 om selskabets kapitalforhold.

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.

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Other Matter

Without qualifying our report, we emphasize that the Company has lost the share capital. We draw attention to the description in note 1 regarding the capital resources.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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.

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.

Hellerup, den 30. april 2014

Hellerup, 30 April 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Morten Jørgensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Gallus Scandinavia A/S
Klamsagervej 35
8230 Åbyhøj

Telefon: + 45 43466340

Telephone:

Telefax: + 45 43466342

Facsimile:

E-mail: cj@gallus.dk

E-mail:

CVR-nr.: 19 23 44 44

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Regnskabsår: 18. regnskabsår

Financial year: 18th financial year

Hjemstedskommune: Aarhus

Municipality of reg. office: Aarhus

Bestyrelse
Board of Directors

Gunnar Voss-Von Dahlen, formand (*Chairman*)
Rene Abächerli
Martin Wäspi

Direktion
Executive Board

René Abächerli

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank

Beretning

Review

Præsentation af virksomheden

Gallus Scandinavia A/S er salgsdatterselskab af Gallus Holding AG, St. Gallen, Schweiz og beskæftiger sig med formidling af salg af trykmaskiner, produceret på moderselskabets fabrikker i Schweiz (Gallus Ferd. Rüesch AG) og Tyskland (Gallus Druckmaschinen GmbH), til den grafiske industri (etiketter) i følgende geografiske område: Danmark, Sverige og Norge. For det finske marked har Gallus Scandinavia A/S en agent: AP+P Graphic Industrial Services OY, Kerava. Gallus Scandinavia A/S er 100% ejet af: Gallus Holding AG, St. Gallen, Schweiz.

Udover salg af maskiner beskæftiger Gallus Scandinavia A/S sig også med formidling af salg og tilbehør, tilvirket på moderselskabets fabrikker.

Udover formidling af salg af moderselskabets produkter, driver Gallus Scandinavia A/S også forretning med køb og salg af tilbehør til trykmaskiner i det geografiske område, fra eksterne leverandører.

Udvikling i økonomiske aktiviteter og forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på 1.046.896, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en negativ egenkapital på DKK 5.120.153.

Business activities and mission

Gallus Scandinavia A/S is a sales subsidiary of Gallus Holding AG, St. Gallen, Switzerland, and has as its main activity the promotion of sales of printing presses, produced at the Parent Company's factories in Switzerland (Gallus Ferd. Rüesch AG) and Germany (Gallus Druckmaschinen GmbH), for the graphic industry (labels) in the following geographic area: Denmark, Sweden and Norway. For the Finnish market Gallus Scandinavia A/S has an agent: AP+P Graphic Industrial Services OY, Kerava. Gallus Scandinavia A/S is 100% owned by: Gallus Holding AG, St. Gallen, Switzerland.

Aside from sale of machines Gallus Scandinavia A/S also promotes the sale of spares and accessories, manufactured at the factories of the Parent Company.

In addition to the promotion of sales of the products of the Parent Company, Gallus Scandinavia A/S is also engaged in the purchase and sale of printing accessories for printing presses in geographical area, from external suppliers.

Business review

The income statement of the Company for 2013 shows a loss of DKK 1,046,896, and at 31 December 2013 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 5,120,153.

Beretning

Review

Kapitalforhold

Moderselskabet har forestået delvis finansiering af selskabets drift. Pr. 31. december 2013 udgør moderselskabets tilgodehavende DKK 4.874.774. Moderselskabet har indgået aftale med selskabet om at stille de for driften nødvendige finansielle ressourcer til rådighed frem til vedtagelsen af årsrapporten for 2014. Årsrapporten for 2013 udviser underskud for selskabet på DKK 1.046.896, og betragtes som ufredsstillende.

Generelt

Årsrapporten for 2013 viser et underskud for selskabet på DKK 1.012.117 og betragtes som utilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Bestyrelsen overvejer selskabets eksistens og vil eventuelt igangsætte lukning heraf i 2014.

Capital resources

The Parent Company has partially financed the Company's operations. At 31 December 2013, the receivable of the Parent Company amounts to DKK 4,874,774. The Parent Company has made an agreement with the Company to the effect that it will provide the financial resources necessary for its operations until the adoption of the Annual Report for 2014. The Annual Report for 2013 shows a loss for the Company of DKK 1,046,896, which is not considered satisfactory.

General

The Annual Report for 2013 shows a loss realised by the Company of DKK 1,012,117 which is considered not satisfactory.

Subsequent events

The Board of Directors considering the existence of the company and will possibly launch a shut down in 2014.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		670.770	1.036.860
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-2.061	-110.203
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-845.301	-886.838
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		-176.592	39.819
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-754.235	-808.893
Resultat før finansielle poster <i>Loss before financial income and expenses</i>		-930.827	-769.074
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.696	1.584
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-118.765	-113.749
Resultat før skat <i>Loss before tax</i>		-1.046.896	-881.239
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>		-1.046.896	-881.239

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.046.896	-881.239
		-1.046.896	-881.239

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		10.500	10.500
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		10.500	10.500
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		10.500	10.500
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		9.827	12.797
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		9.827	12.797
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		144.955	139.010
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		154.782	151.807
Aktiver <i>Assets</i>		165.282	162.307

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>		-5.620.153	-4.573.257
Egenkapital Equity	4	-5.120.153	-4.073.257
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	5	0	0
Hensatte forpligtelser Provisions		0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		32.794	51.394
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.874.774	3.944.562
Anden gæld <i>Other payables</i>		377.867	239.608
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		5.285.435	4.235.564
Gældsforpligtelser Debt		5.285.435	4.235.564
Passiver Liabilities and equity		165.282	162.307
Going concern	1		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	6		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	-4.573.257	-4.073.257
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.046.896	-1.046.896
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	-5.620.153	-5.120.153

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Going concern

Moderselskabet har forestået delvis finansiering af selskabets drift. Pr. 31. december 2013 udgør moderselskabets tilgodehavende DKK 4.874.774. Moderselskabet har indgået aftale med selskabet om at stille de for driften nødvendige finansielle ressourcer til rådighed frem til vedtagelsen af årsrapporten for 2014. Årsrapporten for 2013 udviser underskud for selskabet på DKK 1.012.117 og betragtes som ufredsstillende. *The Parent Company has partially financed the Company's operations. At 31 December 2013, the receivable of the Parent Company amounts to DKK 4,874,774. The Parent Company has made an agreement with the Company to the effect that it will provide the financial resources necessary for its operations until the adoption of the Annual Report for 2014. The Annual Report for 2013 shows a loss for the Company of DKK 1,012,117 which is not considered satisfactory.*

	2013 DKK	2012 DKK
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	754.235	841.695
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	0	-32.802
	754.235	808.893
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	1	2

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. *Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

3 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger associerede virksomheder <i>Interest paid to associates</i>	114.450	108.794
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4.315	4.955
	118.765	113.749

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 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.

5 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2013	2012
	DKK	DKK
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-10.121	-10.121
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-1.236.128	-987.350
Nedskrivning <i>Impairment</i>	1.246.249	997.471
	<u>0</u>	<u>0</u>

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Gallus Holding AG, St. Gallen, Schweiz/Switzerland

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Gallus Scandinavia A/S for 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Gallus Scandinavia 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.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Recognition and measurement

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.

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

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.

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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.

Other external expenses

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

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance Sheet

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Financial debts

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