
Arts Biologics A/S

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2013

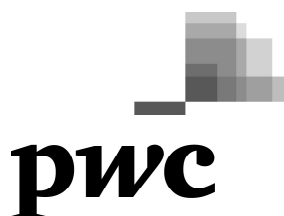
Annual Report for 1 January - 31 December 2013

CVR-nr. 33 86 16 05

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 23/05 2014

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 23/05 2014*

Jens Zilstorff
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 on the Financial Statements</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 2013 <i>Resultatopgørelse</i>	9
<i>1. januar - 31. december 2013</i>	
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	12
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 for Arts Biologics 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.

København, den 30. april 2014
København, 30 April 2014

Direktion ***Executive Board***

Gert Bolvig

Bestyrelse ***Board of Directors***

David Kauffmann
formand
Chairman

Peter Norkild

Friedrich Hillebrand

Terje Kalland

Per Fallholt

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Arts Biologics 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 on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Arts Biologics A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Arts Biologics A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholders of Arts Biologics A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Arts Biologics A/S for the financial year 1 January - 31 December 2013, which comprise income statement, balance sheet, 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 control relevant to the Company's preparation of

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

lede. 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

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for at selskabets evne til at fortsætte driften er betinget tilførsel af yderligere kapital i 2014 og usikkerheden forbundet hermed.

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

Without qualifying our auditor's report, we draw attention to paragraph 1, where Management describes that in order for the Company's ability to continue its operations, injection of further capital in 2014 is required and the uncertainty regarding this is described.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

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.

København, den 30. april 2014

København, 30 April 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Gert Fisker Tomczyk

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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.

Stine Grothen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Arts Biologics A/S
Ole Maaløes Vej 3
DK-2200 København N

CVR-nr.: 33 86 16 05
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

David Kauffmann, formand (*Chairman*)
Friedrich Hillebrand
Per Falholt
Peter Norkild
Terje Kalland

Direktion
Executive Board

Gert Bolvig

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Beretning

Review

Årsrapporten for Arts Biologics A/S for 2013 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

ARTS Biologics A/S er en lægemiddelvirksomhed, der fokuserer på forskning og udvikling af “anden generations gonadotropiner” til fertilitetsbehandling og andre medicinske anvendelser. ARTS Biologics har opfundet og udviklet en klasse af “biobetter” gonadotropiner med forlænget aktivitet med henblik på anvendelse i in vitro fertilisering (IVF), kontrolleret ovariestimulation (COS) og intrauterin inseminering (IUI). Disse stoffer har desuden anvendelsesmuligheder i adskillige andre tilstande og lidelser.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013 udviser et underskud på DKK 468.692, og selskabets balance pr. 31. december 2013 udviser en egenkapital på DKK 54.563.

ARTS Biologics A/S blev stiftet 22. juli 2011. I slutningen af 2011 og i løbet af 2012 gennemførte selskabet forskningsaktiviteter, der resulterede i udvælgelse af en udviklingskandidat, indsendelse af patenter og demonstration af lægemiddelkonceptet i dyr. Til finansiering af dette arbejde rejste selskabet i 2011 11,4 millioner kroner. Beløbet er anvendt til forskning og udvikling. Resultatet for perioden blev et netto tab på 10,9 millioner kroner.

The Annual Report of ARTS Biologics A/S for 2011/12 has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

ARTS Biologics A/S is a drug discovery and development company focusing on “second generation gonadotropins” for fertility treatment and other therapeutic indications. ARTS Biologics has discovered and developed a class of gonadotropins (biobetters) with longer activity to be used in IVF, COS and IUI, and with potential to also be used in several other indications.

Development in the year

The income statement of the Company for for 2013 shows a loss of DKK 468,692, and at 31 December 2013 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 54,563.

ARTS Biologics A/S was incorporated on 22 July 2011. At the end of 2011 and in 2012 the Company performed discovery work leading to POCA (proof of concept in animals), IP filing, and lead candidate selection. To fund this work the Company raised a total of DKK 11.4 million in 2011. The amount has been spent on research and development activities. The results for the period ending 31 December 2012 were a net loss of DKK 10.9 million.

Beretning

Review

Efter de positive resultater i forskning og udvikling påbegyndte ARTS Biologics en kapitalrejsning i tredje kvartal 2012 for at tilvejebringe kapital til det videre udviklingsarbejde på lægemiddeludviklingskandidaten "S-hCG" i 2013 og fremover.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Det har vist sig meget vanskeligt at fremskaffe kapital i det nuværende finansielle marked. Uden yderligere finansiering kan selskabet ikke fortsætte sine udviklingsaktiviteter. Det er selskabets vurdering at det vil lykkes at fremskaffe den fornødne kapital til de næste 3-5 års drift. Under hensyntagen til det ekstremt udfordrende finansielle klima for kapitalfremskaffelse til prækliniske udviklingsprogrammer er selskabet opmærksom på risikoen for at selskabet måophøre med sine aktiviteter inden for de næste 12 måneder såfremt den fornødne finansiering ikke opnås.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Under antagelse af at ARTS Biologics lykkes med kapitalrejsningen til finansiering af dets videre aktiviteter vil selskabet i 2014 starte procesudvikling og fremstilling af S-hCG stof. Samtidigt vil firmaet planlægge og gennemføre præ-klinisk og klinisk udvikling af S-hCG. Firmaet vil desuden videreføre forsknings- og forretningsmæssige aktiviteter rettet mod den overordnede udviklingsstrategi for S-hCG.

Following the positive achievements generated by the Company's research and development work, ARTS Biologics initiated a fund raising effort in Q3 2012 in order to secure capital to continue the development work beyond 2013 of its lead pharmaceutical compound "S-hCG".

Special risks - operating risks and financial risks

Raising capital for "pre-clinical" pharmaceutical drug assets has proven to be extremely difficult in the current financial market. Without new funding the Company cannot continue its development work. It is the view of the Company that it will succeed in raising sufficient capital for the planned work over the next three to five years. However, given the extremely challenging financial environment for securing funding to pre-clinical development programs the Company is aware of the risk that it might have to cease operations within the next 12 month in case no funding is secured to maintain its activity.

Targets and expectations for the year ahead

Assuming that ARTS Biologics will succeed in raising the required financing to continue operations, the Company will in 2014 initiate proces development and manufacture of S-hCG API while in parallel further prepare and plan for pre-clinical and clinical development of S-hCH. Further, the Company will continue to perform research as well as commercial activities related

Beretning

Review

Begivenheder efter balancedagen

Efter udgangen af regnskabsåret 2013 er der foretaget en kapitalnedsættelse og efterfølgende kapitalforhøjelse med kontant indskud af kr. 650.000.

Endvidere er selskabet i fortsat dialog med lægemiddelselskaber engageret i fertilitetsbehandling, der har udtrykt interesse i at investere i ARTS Biologics og nu evaluerer mulighederne.

to the overall development strategies for S-hCG.

Subsequent events

The Company has following the financial year 2013 raised DKK 650.000,- in a rights equity offering from its current shareholders.

Further, the Company is continuing to dialogue with Industrial Companies with interest in Fertility, which have expressed interest in investing in ARTS Biologics and are currently evaluating the opportunity.

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2013

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2013

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Bruttotab <i>Gross profit/loss</i>		-504.645	-9.002.715
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		21.898	-3.124.128
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-482.747	-12.126.843
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	2.158
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2	-100.575	0
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-583.322	-12.124.685
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	114.630	1.250.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-468.692	-10.874.685

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-468.692	-10.874.685
		-468.692	-10.874.685

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		55.755	89.221
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		114.630	1.250.000
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		170.385	1.339.221
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.879	1.110.060
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		177.264	2.449.281
Aktiver <i>Assets</i>		177.264	2.449.281

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		875.791	875.791
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		10.522.148	10.522.148
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-11.343.376	-10.874.685
Egenkapital Equity	4	54.563	523.254
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		100.542	767.596
Anden gæld <i>Other payables</i>		22.159	1.158.431
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		122.701	1.926.027
Gældsforpligtelser Debt		122.701	1.926.027
Passiver Liabilities and equity		177.264	2.449.281
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	6		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	5		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Going concern

Selskabets fortsatte drift er betinget af tilførsel af yderligere kapital. Der henvises til afsnittet "Særlige risici" i ledelsens beretning, hvori ledelsen redegør for bestræbelserne på at rejse yderligere kapital og den hermed forbundne usikkerhed.

In order for the Company to continue as a going concern, a capital injection is required. Reference is made to the section "Special risks" in Management's Review where Management describes its efforts to raise further capital and the uncertainty associated with this.

2 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	100.575	0
	<u>100.575</u>	<u>0</u>

3 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat (indtægt) <i>Deferred tax for the year</i>	-114.630	-1.250.000
	<u>-114.630</u>	<u>-1.250.000</u>

Indregnet udskudt skatteaktiv relaterer sig til skønnet andel af årets skattepligtige underskud, der kan refunderes jf. Ligningslovens § 8 X.

Recognised deferred tax asset relates to estimated share of the taxable loss for the year which can be reimbursed according to section 8 X of the Danish Tax Assessment Act.

4 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2013 <i>Equity at 1 January 2013</i>	875.791	10.522.148	-10.874.684	523.255
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-468.692	-468.692
Egenkapital 31. december 2013 <i>Equity at 31 December 2013</i>	<u>875.791</u>	<u>10.522.148</u>	<u>-11.343.376</u>	<u>54.563</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

4 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Selskabskapitalen består af 875.791 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 875,791 shares of a nominal value of DKK 1. 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 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere 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:

DVK Holland BV, Holland

SL-Design A/S Skodsborg, Denmark

PN Investment ApS Gentofte Denmark

HIL-INVENT Ges.m.b.h., Austria

CatPen A/S Korsør, Denmark

Novozymes Biopharma DK A/S Bagsværd, Denmark

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2013	2012
	DKK	DKK
6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået betingede aftaler, der ikke er indregnet i resultat eller balance. Betinget honorar udgør pr. 31. december 2013 tDKK på samlet tDKK 770.

The company has entered conditional agreements, not recognized in the P/L or balance sheet. As at 31 December 2013 conditional agreements amounts to tDKK 770.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Arts Biologics 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 Arts Biologics 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

Resultatopgørelsen

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger indeholder omkostninger til forskning og udvikling, lokaler samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

Tilgodehavender

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

Income Statement

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for research and development, premises as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

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

Receivables

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Udskudt skat

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, det forventes at kunne nyttiggøres inden for en overskuelig tidshorizont.

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.

Deferred tax

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are measured at the value at which the asset is expected to be utilised within a foreseeable future.