
Holdingselskabet af 22. september 2011 A/S

Årsrapport for 2012

Annual Report for 2012

CVR-nr. 32 47 48 96

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling
den 3 /4 2013

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 3 /4 2013*

Henrik Steen Jensen
Dirigent
Chairman



pwc

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

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

Noter til årsrapporten 10
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 16
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Holdingselskabet af 22. september 2011 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 13. marts 2013
Aarhus, 13 March 2013

Direktion

Executive Board

Peter Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Henrik Steen Jensen
formand
Chairman

Majbritt Balzer

Peter Nielsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Holdingselskabet af 22. september 2011 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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 2012 of the Company and of the results of the Company operations for 2012.

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 kapitalejerne i Holdingselskabet af 22. september 2011 A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Holdingselskabet af 22. september 2011 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, 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.

To the Shareholders of Holdingselskabet af 22. september 2011 A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Holdingselskabet af 22. september 2011 A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report

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 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på, at årsrapporten er udarbejdet efter realisationsprincippet.

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 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 2012 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of Matter

Without qualifying our report we draw attention to the fact that the Annual Report is prepared under the realisation principle.

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.

Aarhus, den 13. marts 2013

Aarhus, 13 March 2013

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Kristian B. Lassen
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.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Holdingselskabet af 22. september 2011 A/S
Bryggervej 21
8240 Risskov

Telefon: + 45 87439500
Telephone:

CVR-nr.: 32 47 48 96
CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December

Regnskabsår: 3. regnskabsår
Financial year: 3rd financial year

Hjemstedskommune: Aarhus
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Henrik Steen Jensen, formand (*Chairman*)
Majbritt Balzer
Peter Nielsen

Direktion
Executive Board

Peter Nielsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Nobelparken
Jens Chr. Skous Vej 1
DK-8000 Aarhus C

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at besidde aktier og anparter samt besidde patent- og licensrettigheder, samt hvad der efter bestyrelsens skøn i øvrigt står i forbindelse hermed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et overskud på DKK 1.585.210, og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på DKK 759.233.

Resultatet er tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

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

Main activity

The Company's activity is to own shares and patent and license rights and other activities in connection herewith in the opinion of the Board of Directors.

Development in the year

The income statement of the Company for 2012 shows a profit of DKK 1,585,210, and at 31 December 2012 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 759,233.

The result is satisfactory.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Bruttotab <i>Gross profit</i>		-27.757	3.777.119
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-3.287	-4.051.326
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-20	-4.390.755
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-31.064	-4.664.962
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		1.964.021	-3.485.641
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	38.073	324.057
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-418.706	-1.248.890
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.552.324	-9.075.436
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	32.886	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.585.210	-9.075.436

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>		1.585.210	-9.075.436
		1.585.210	-9.075.436

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	50.000
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	0	50.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		15.000	175.520
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	15.000	175.520
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	3.900.793	1.936.772
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		3.900.793	1.936.772
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.915.793	2.162.292
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		549.823	981.092
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.311	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		552.134	981.092
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		54.170	299.015
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		606.304	1.280.107
Aktiver <i>Assets</i>		4.522.097	3.442.399

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2012 DKK	2011 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		502.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		257.233	-17.816.474
Egenkapital Equity	9	759.233	-17.316.474
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		0	16.129.186
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.637.570	3.877.588
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		45.848	125.544
Anden gæld <i>Other payables</i>		79.446	626.555
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		3.762.864	20.758.873
Gældsforpligtelser Debt		3.762.864	20.758.873
Passiver Liabilities and equity		4.522.097	3.442.399
Going concern	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

1 Going concern

Selskabets ledelse har valgt at aflægge årsrapporten efter realisationsprincippet. Der henvises i øvrigt til ledelsens beretning.

Company Management has decided to present the Annual Report under the realisation principle. We refer to Management's Review.

	2012 DKK	2011 DKK
2 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	0	3.935.176
Pensioner <i>Pensions</i>	0	92.079
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.287	24.071
	3.287	4.051.326
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	0	0

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.

	2012 DKK	2011 DKK
3 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	38.073	319.630
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	0	4.427
	38.073	324.057

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012 DKK	2011 DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	418.706	1.248.890
	418.706	1.248.890
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Sambeskatningsbidrag <i>Current tax for the year</i>	-32.886	0
	-32.886	0
6 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
		DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		5.500.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		-5.500.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		5.450.000
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>		-5.450.000
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		0
Afskrives over <i>Amortised over</i>		5 år 5 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	399.608
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	15.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-399.608
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>15.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	224.088
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	20
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-224.108
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>15.000</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<hr/>
	5 år 5 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2012 DKK	2011 DKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	8.300.000	12.588.788
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.288.788
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>8.300.000</u>	<u>8.300.000</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-6.363.228	-7.166.373
Årets afgang <i>Disposals for the year</i>	0	4.288.786
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	1.964.021	-3.485.641
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-4.399.207</u>	<u>-6.363.228</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>3.900.793</u>	<u>1.936.772</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Airlaid Production A/S	Aarhus	2.000.000	100%	3.900.793	1.964.021

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

9 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	-17.816.474	-17.316.474
<i>Equity at 1 January</i>			
Kontant kapitalforhøjelse	2.000	16.488.497	16.490.497
<i>Cash capital increase</i>			
Årets resultat	0	1.585.210	1.585.210
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	502.000	257.233	759.233
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 1.004 aktier à nominelt DKK 500. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,004 shares of a nominal value of DKK 500. No shares carry any special rights.

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Sikkerhedsstillelser

Security

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på DKK 3.646.758 er der pant på DKK 5.000.000 med sikkerhed i selskabets patenter, goodwill, tilgodehavender m.v.
As security for debt of DKK 3,646,758 to credit institutions mortgage of DKK 5,000,000 has been granted in the Company's patents, goodwill, liabilities etc.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor datterselskabets bankforbindelse.
The Company has granted guarantee of payment to the subsidiary's bank.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

11 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:

Industri Udvikling II K/S, Gothersgade 175, 2. tv., 1123 København K

Aktieselskabet CBH, Heibergsgade 30, st. th., 8000 Aarhus C

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktiver og forpligtelser er, som følge af den forventede likvidation i det kommende regnskabsår, indregnet til forventede realisationsværdier.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2012 er aflagt i DKK.

Due to the expected liquidation in the next accounting year, assets and liabilities are recognised at expected realisation values.

Accounting policies remain unchanged in comparison to last year.

The Annual Report for 2012 is presented in DKK.

Generelt om indregning og måling

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.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til konsulenter samt kontorhold mv.

Recognition and measurement

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.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Other external expenses

Other external expenses comprise consultancy expenses as well as office expenses, etc.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til nettorealiseringsværdien.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til nettorealiseringsværdien.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets.

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.

The Company is jointly taxed with affiliated companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the net realisable value.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at net realisable value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til pålydende værdi, der i alt væsentlighed svarer til nettorealisationsværdien.

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.

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.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value.

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.

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.

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.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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

Debts are measured at net realisable value, substantially corresponding to nominal value.