

COMPAREX Danmark ApS

Bregnerødvej 144

3460 Birkerød

DK-3460 Birkerød

CVR-nr. 12510896

Central Business Registration No 12510896

Årsrapport 01.04.2016 - 31.03.2017

Annual report 01.04.2016 - 31.03.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.05.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on 26.05.2017

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Thomas Reich

Name: Thomas Reich

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Resultatopgørelse for 2016/17 / <i>Income statement for 2016/17</i>	8
Balance pr. 31.03.2017 / <i>Balance sheet at 31.03.2017</i>	9
Egenkapitalopgørelse for 2016/17 / <i>Statement of changes in equity for 2016/17</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	18

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

COMPAREX Danmark ApS
Bregnerødvej 144
3460 Birkerød

CVR-nr.: 12510896
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.04.2016 - 31.03.2017

Hjemmeside: www.comparex-group.com

Bestyrelse

Maarten Adriaan van Montfoort, formand

Direktion

Henrik Kasbani Andersson, adm. direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

COMPAREX Danmark ApS
Bregnerødvej 144
DK-3460 Birkerød

Central Business Registration No: 12510896
Registered in: Rudersdal
Financial year: 01.04.2016 - 31.03.2017

Internet: www.comparex-group.com

Board of Directors

Maarten Adriaan van Montfoort, Chairman

Executive Board

Henrik Kasbani Andersson, CEO

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
PO Box 1600
DK-0900 Copenhagen C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017 for COMPAREX Danmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 26.05.2017
Birkerød, 26.05.2017

Direktion *Executive Board*

Henrik Kasbani Andersson
adm. direktør
CEO

Bestyrelse *Board of Directors*

Maarten Adriaan van Montfoort
formand
Chairman

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of COMPAREX Danmark ApS for the financial year 01.04.2016 - 31.03.2017.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.03.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.04.2016 - 31.03.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i COMPAREX Danmark ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for COMPAREX Danmark ApS for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis, 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 for 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. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå ydewrligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der

Independent auditor's report

To the shareholders of COMPAREX Danmark ApS

Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of COMPAREX Danmark ApS for the financial year 01.04.2016 - 31.03.2017. The financial statements, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies, 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. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and FSR – Danish Auditors' Code of Conduct and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

An extended review consists of making inquiries,

Den uafhængige revisors erklæringer

primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.03.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.2016 - 31.03.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Independent auditor's report

primarily of Management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical procedures and specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

Conclusion

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.03.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.04.2016 - 31.03.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

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

København, den 26.05.2017
Copenhagen, 26.05.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556
CVR no.

Kim Gerner
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

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

Sune Baadsager Holm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets kunder findes primært inden for virksomheder og det professionelle marked i Danmark. Både store og internationale koncerner, mellemstore virksomheder og mange små virksomheder aftager firmaets softwareprodukter og benytter de tilbudte services, der er målrettet de enkelte kundesegmenter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på 1.847 t.kr., hvilket er en forbedring udgørende 1.892 t.kr. i forhold til årets resultat for 2015/16.

Ledelsen anser resultatet som værende særdeles tilfredsstillende, da væksten primært skyldes fremgang i salg –og leverance af selskabets managed it-services indenfor cloud –og software asset management helt i tråd med selskabets strategi og 20/20 vision.

Forventet udvikling

Selskabet fortsætter udviklingen af den nye strategi og investerer yderligere i salg –og leverancefunktionen i forbindelse med selskabets managed it-services inden for cloud og software asset management, hvor den primære vækst forventes fremadrettet. Ledelsen forventer at investere yderligere i omfattende videreuddannelse og øget certificeringsniveau med henblik på at øge serviceniveau og optimere indtjeningen. I en anerkendelse af højere omkostninger forbundet med strategisk transformation samt afsætningshastigheden på managed IT services er lavere end traditionelt softwaresalg er forventningerne til næste år dog et begrænset positivt resultat.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Softwaremarkedet er dels afhængigt af licensbetaling for løbende brug af softwareprodukter og dels

Management commentary

Primary activities

The Company's customers are primarily found among enterprises and the professional market in Denmark. The Company's software products are sold to both large and international groups, mid-sized enterprises and many small enterprises which use the services offered, which are aimed at the individual customer segments.

Development in activities and finances

Profit for the year amounted to DKK 1,847 thousand, which is an improvement of DKK 1,892 thousand compared to the results for the year 2015/16.

Management considers profit highly satisfactory, as the primary reason for the upturn is growth in the sale and supply of the Company's managed IT services within cloud and software asset management, which is fully in line with the Company's strategy and 20/20 vision.

Outlook

The Company continues developing its new strategy and investing further in the sales and supply function for the Company's managed IT services within cloud and software asset management, which services are expected to be the main growth drivers. Management forecasts additional investment in extensive further training and a higher level of certification in order to increase the service level and optimise earnings. However, in light of higher costs relating to strategic transformation and the fact that the sales rate of managed IT services is lower than that of traditional software sales, the Company expects a modest profit next year.

Particular risks

Business risks

The software market is partly dependent on licence fees for ongoing use of software products

Ledelsesberetning

afhængigt af virksomhedernes investeringer i ny it. Lavkonjunkturer med personale- og omkostningsreduktioner i erhvervslivet kan påvirke virksomheden negativt, ligesom erhvervslivets øgede investeringer i it kan påvirke virksomheden positivt.

Finansielle risici

Selskabet er ikke væsentligt påvirket af valuta- eller renterisici.

Videnressourcer

Selskabets ansatte uddannes løbende i de produkter og services, som firmaet markedsfører og sælger. De enkelte producenters krav til certificeret personale overholdes. Certificeringerne gælder primært tekniske kvalifikationer, men også salgspersonalet certificeres. Udover produktspecifik uddannelse uddannes personalet løbende i generelt salg, samarbejde, coaching og ledelse i de relevante funktioner.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

and partly dependent on corporate investments in new IT. Recession resulting in staff and cost reductions in the business sector can impact operations negatively, whereas an increase in corporate investments in IT can impact operations positively.

Financial exposure

The Company is not materially influenced by currency or interest rate risks.

Intellectual capital resources

The Company's employees are continuously trained within the products and services marketed and sold by the Company. The certification requirements of the individual manufacturers are complied with. The certifications mainly apply to technical qualifications, but the sales personnel are also certified. In addition to product specific training, the staff is also currently trained in overall sales, cooperation, coaching and management in relevant functions.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016/17

Income statement for 2016/17

	Note	2016/17	2015/16
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		18.362.510	14.575.899
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(16.383.605)	(14.213.810)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger		(207.196)	(203.532)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		1.771.709	158.557
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	2	445.050	764.244
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	3	(369.453)	(967.368)
<i>Other financial expenses</i>			
Årets resultat		1.847.306	(44.567)
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Overført resultat		1.847.306	(44.567)
<i>Retained earnings</i>			
		1.847.306	(44.567)

Balance pr. 31.03.2017

Balance sheet at 31.03.2017

	Note	2016/17	2015/16
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Erhvervede licenser <i>Acquired licences</i>		0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		359.752	513.127
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	359.752	513.127
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		153.041	188.041
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	153.041	188.041
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		512.793	701.168
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		21.879	505
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		21.879	505
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.605.917	8.233.198
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.755.838	10.828.511
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		16.969	32.335
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		125.445	76.328
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		22.504.169	19.170.372

Balance pr. 31.03.2017*Balance sheet at 31.03.2017*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	7	<u>1.277</u>	<u>4.212</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>22.527.325</u>	<u>19.175.089</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>23.040.118</u>	<u>19.876.257</u>

Balance pr. 31.03.2017

Balance sheet at 31.03.2017

	Note	2016/17	2015/16
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	8	500.000	500.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		2.927.700	1.080.394
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>3.427.700</u>	<u>1.580.394</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.877.805	8.199.874
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.171.568	5.643.914
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.563.045	4.452.075
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>19.612.418</u>	<u>18.295.863</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>19.612.418</u>	<u>18.295.863</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>23.040.118</u>	<u>19.876.257</u>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	9		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	10		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	11		

Egenkapitaloppgørelse for 2016/17

Statement of changes in equity for 2016/17

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	1.080.394	1.580.394
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.847.306	1.847.306
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	2.927.700	3.427.700

Noter

Notes

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	15.476.034	13.225.483
Pensioner <i>Pension costs</i>	768.099	842.803
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	139.472	145.524
	16.383.605	14.213.810
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	18	20
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
2. Andre finansielle indtægter		
2. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	104.920	102.883
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	340.130	661.361
	445.050	764.244
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
3. Andre finansielle omkostninger		
3. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	138.148	292.494
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	39.930	57.603
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	191.375	617.271
	369.453	967.368

Noter

Notes

	Erhvervede licenser	Goodwill
	<i>Acquired licences</i>	<i>Goodwill</i>
	DKK	DKK
4. Immaterielle anlægsaktiver		
4. Intangible assets		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	8.467	273.143
Afgange <i>Disposals</i>	(8.467)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	0	273.143
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(8.467)	(273.143)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	8.467	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	0	(273.143)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	0	0

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK
5. Materielle anlægsaktiver <i>5. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.673.877
Tilgange <i>Additions</i>	82.702
Afgange <i>Disposals</i>	(735.459)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>1.021.120</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(1.160.750)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(207.198)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	706.580
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<u>(661.368)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>359.752</u>
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> DKK
6. Finansielle anlægsaktiver <i>6. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	188.041
Tilgange <i>Additions</i>	8.838
Afgange <i>Disposals</i>	(43.838)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>153.041</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>153.041</u>

Noter

Notes

7. Likvide beholdninger

7. Cash

Selskabet har følgende kreditfaciliteter:

The Company has the following credit facilities:

Trækingsret i selskabets kreditinstitut udgør 1.041 t.kr. (Trækingsretten er ikke taget i anvendelse pr. 31. marts 2017).

The credit facility in the Company's credit institution amounts to DKK 1,041 thousand. (The credit facility is undrawn at 31 March 2017).

Koncerninterne kreditfaciliteter udgør 40 mio.kr. (Kreditten er ikke taget i anvendelse pr. 31. marts 2017).

Intra-group credit facilities amount to DKK 40 million. (The credit facilities are undrawn at 31 March 2017).

8. Virksomhedskapital

8. Contributed capital

Anpartskapitalen består af 500 anparter a 1.000 kr.

The share capital consists of 500 shares of DKK 1,000 each.

9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

9. Unrecognised rental and lease commitments

Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb

Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity

	<u>2016/17</u> <u>DKK</u>	<u>2015/16</u> <u>DKK</u>
	784	1.269

10. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

10. Related parties with controlling interest

Følgende parter har bestemmende indflydelse på COMPAREX Danmark ApS:

The following related parties have a controlling interest in COMPAREX Danmark ApS:

COMPAREX AG, Leipzig, Tyskland, moderselskab

COMPAREX AG, Leipzig, Germany, Parent

11. Koncernforhold

11. Consolidation

Noter

Notes

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

COMPAREX AG, Leipzig, Tyskland

COMPAREX AG, Leipzig, Germany

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afreg-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign cur-

Anvendt regnskabspraksis

net på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Accounting policies

rencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivnin-

Accounting policies

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised on a straight line basis over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is 10 years.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc include acquired intellectual property rights.

Acquired intellectual property rights are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are

Anvendt regnskabspraksis

ger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden, dog maksimalt 20 år.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen som korrektion til af- og nedskrivninger eller under andre driftsindtægter, i det omfang salgsprisen overstiger den oprindelige kostpris.

Accounting policies

amortised on a straight line basis over their remaining duration, and licences are amortised on a straight line basis over the term of the agreement, but over no more than 20 years.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Profits and losses from the sale of property, plant and equipment are calculated as the difference between selling price less selling costs and carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement as adjustment to depreciation and impairment losses, or under other operating income if the selling price exceeds original cost.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer og hjælpematerialer svarer til anskaffelsesprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Accounting policies

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost of goods for resale and consumables corresponds with purchase price.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sales.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.