

# Avia Radio A/S

c/o Hangar 141, Københavns Lufthavn 2, 2791 Dragør  
CVR-nr. / CVR no. 12 86 23 18

## Årsrapport for regnskabsåret 01.06.17 - 31.05.18 Annual report for the financial year 01.06.17 - 31.05.18

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 18.09.18

Vagn Rasmussen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Noter Notes	18 - 28

---

---

**Selskabet**  
The company

---

Avia Radio A/S  
c/o Hangar 141, Københavns Lufthavn 2  
2791 Dragør  
Telefon / Tel.: 32450800  
Hjemsted / Registered office: Tårnby  
CVR-nr. / CVR no.: 12 86 23 18  
Regnskabsår / Financial year: 01.06 - 31.05

---

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Jens Georg Egholm

---

---

**Bestyrelse**  
Board Of Directors

---

Jens Georg Egholm  
Vagn Rasmussen  
Lars Ploug Hansen

---

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.06.17 - 31.05.18 for Avia Radio A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.06.17 - 31.05.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dragør, den 18. september 2018  
Dragør, September 18, 2018

#### **Direktionen** **Executive Board**

Jens Georg Egholm

#### **Bestyrelsen** **Board Of Directors**

Jens Georg Egholm

Vagn Rasmussen

Lars Ploug Hansen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.06.17 - 31.05.18 for Avia Radio A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.05.18 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.06.17 - 31.05.18.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejeren i Avia Radio A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Avia Radio A/S for regnskabsåret 01.06.17 - 31.05.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.05.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.06.17 - 31.05.18 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## To the Shareholder of Avia Radio A/S

### Opinion

We have audited the financial statements of Avia Radio A/S for the financial year 01.06.17 - 31.05.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.05.18 and of the results of the company's operations for the financial year 01.06.17 - 31.05.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

### 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 revision 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 revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### 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.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Søborg, den 18. september 2018  
Soeborg, Copenhagen, September 18, 2018

### Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jan Nygaard

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne11743

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at bidrage til luftfartsselskabernes effektive operationer, nationalt som internationalt, gennem en høj effektivitet, kvalitet, sikkerhed og komfort i form af vedligeholdelse, salg og distribution samt teknisk support af fly-komponenter og fly-installationer med hovedvægten på Avionics udstyr og andet operationelt elektronisk udstyr.

Det er til en hver tid Avia Radio A/S' forpligtelse at efterleve de regler som myndigheder, fabrikanter og operatører, såvel nationalt som internationalt, har vedtaget.

Den løbende auditering, internt og eksternt, af Avia Radio A/S' procedurer, medarbejdernes kompetencer og organisationens kvalitetsstyring sikrer opretholdelsen af selskabets godkendelser og certificeringer, nationalt og internationalt.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Markedet for vedligehold og teknisk support til luftfarten er fortsat stabilt. De nye krav til de obligatoriske modifikationer af TCAS Systemet samt en spirende interesse for ADS-B opgraderinger har gennem året øget efterspørgslen. De etablerede luftfartsselskaber har fortsat en stabil indtjening på trods af variationen brændstofpriser som til dels kan opvejes af den generelle stigning i passagertal på verdensmarkedet. Passagertallet forventes fortsat at stige. Der er en hård priskonkurrence globalt som kan påvirke luftfartsselskabernes resultater i negativ retning.

Lavprisudbyderne adskiller sig ikke længere væsentligt prismæssigt. I dag er det service og kvalitet der er konkurrenceparametre på de

**Primary activities**

The company's main activities is to contribute to the airlines efficient operation in domestic and international flights through a high performance, quality, safety, and comfort as the result of maintenance, sales, distribution and technical support of aircraft components and aircraft installation with emphasis of Avionics equipment and other operational electronic equipment.

Avia Radio A/S is obliged at any time to comply with the national and International rules adopted by the Authorities, the manufacturers and the operators.

The continuous internal and external audit of Avia Radio A/S' procedures, the competences of the staff and the quality control program ensures the maintenance of the companys national and international approvals and certifications.

**Development in activities and financial affairs**

The market for maintenance and technical support for aviation remains stable. The new requirement to mandatory modifications of the TCAS System and a growing interest in ADS-B upgrades have increased the demand during the the year. The established airlines continue to have a stable revenue despite fluctuation in fuel-prices which partly is neutralised by the general increase in number of passengers at the world marked. The number of passengers is expected to increase further. Globally, there is still a strong competition, which might have a negatively affect on the airlines results.

The low cost operators do no longer differ significantly when it comes to prices. Today, service and quality are competitive parameters

billigste klasser.

Investeringer i nye brændstofbesparende flytyper, der med en mere effektiv udnyttelse af omkostningerne (pr. sæd/pr. mile) forventes at styrke operatørernes indtjening generelt

Komforten "On Board" er nye konkurrenceparametre på alle ruter som passagererne nu lægger større vægt på. Det er blandt andet hurtige Wi-Fi net med intern underholdning og adgang til internettet. Afslappende og tilpasset design til lysforhold og støjsvage kabiner vinder frem.

Nye operative krav i de kommende år bliver opgradering til den nye standard inden for ADS-B, FANS, EuroLink 2000 samt større krav til udstyret der lokaliserer flyenes position under "usædvanlige forhold".

De generelle trends inden for avionics som øget pålidelighed af komponenter, længere serviceintervaller, større kompleksitet i teknologi samt nødvendigheden af mere avanceret og kostbart testudstyr og produktfabrikanternes stigende ønske om at tage en større del af eftermarkedet direkte, udfordrer løbende Avia Radio A/S ydelser og segmenter

Forudsætningerne for en nødvendig fleksibel og en bred tilpasningsevne er derfor i konstant fokus. Denne udvikling forventes at fortsætte.

Avia Radio A/S har gennem året fastholdt omkostningerne på et lavt niveau og har fortsat en målrettet indsats for at skabe mere forretningsudvikling og nye aktiviteter i det fortsatte samarbejde med eksisterende operatører og nye potentielle samarbejdspartnere.

Omsætning og indtjening har været stabil og

even in the low fare classes.

Investments in new and fuel efficient airplanes with a more effective use of the cost (per seat/per mile) is expected to increase the operators' revenue in general.

The comfort "On Board" is a new competitive factor on all routes, which the passengers are now paying more attention to. This includes fast Wi-Fi net with internal entertainment and access to the internet. Relaxed and adapted light design and low-noise cabins are trending.

New operative demands in the years to come will be the upgrade to the new standard within ADS-B, FANS, EuroLink 2000 and an increased demand for equipment that is able to locate the position of the airplanes during "unusual conditions".

The general trends in avionics, such as increased reliability of components, long service intervals, greater complexity of technology and the need for more sophisticated and expensive test equipment and product manufacturers' increasing desire to take a greater share of the aftermarket directly challenges Avia Radio A/S services and segments.

The preconditions for a necessary flexible and wide adaptability, is in constant focus. This trend is expected to continue.

Throughout the year, Avia Radio A/S has maintained its costs at a low level and has continued a targeted effort to create more business development and new activities in continued cooperation with existing operators and new potential collaborators.

Revenue and earnings have been stable and

svagt stigende gennem hele året og resultatet er tilfredsstillende.

Avia Radio A/S fortsætter ligeledes strategien med fokus på uddannelse af den kvalificerede stab til nye kompetencer samt indkøb af nyt relevant testudstyr til nye flytyper og udstyr. Dette sætter Avia Radio AS i stand til fremadrettet at løse de nye opgaver hos kunderne.

Avia A/S forventer fortsat at øge indtjeningen i de kommende år blandt andet på grund af nye lovkrav om nyt og modificeret udstyr. For at kunne honorere den stigende efterspørgsel forventer Avia Radio A/S at øge kapaciteten i det kommende år, hvor selskabet vil markere sit 70 års jubilæum i luftfarten.

Resultatopgørelsen for tiden 01.06.17 - 31.05.18 udviser et resultat på DKK 314.027 mod DKK -497.200 for tiden 01.06.16 - 31.05.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 1.271.028.

slightly increasing throughout the year and the results are satisfactory.

Avia Radio A/S also continues the strategy focusing on the training of the qualified staff for new competencies as well as the purchase of new relevant test equipment for new aircraft types and equipment. This enables Avia Radio A/S also in the future to solve the new tasks of our customers.

Avia A / S expects to continue to increase earnings in the coming years partly due to new legal requirements for new and modified equipment. In order to meet the increasing demand, Avia Radio A/S expects to increase capacity in the coming year, where it will mark its 70th anniversary in aviation

The income statement for the period 01.06.17 - 31.05.18 shows a profit/loss of DKK 314,027 against DKK -497,200 for the period 01.06.16 - 31.05.17. The balance sheet shows equity of DKK 1,271,028.

**Kvalitet og regulatoriske forhold**

Avia Radio A/S' tilpasser løbende sine tekniske godkendelser til myndighedernes regler og lovkrav.

Avia Radio A/S's udvidede og fornyede EASA PART-145 godkendelse "DK.145.0033" er underlagt myndighedernes kontrol i form af løbende interne og eksterne auditeringer. Udover myndighedernes kontrol og godkendelse er Avia Radio A/S også CAGE godkendt (CAGE CODE R0744) af større nationale og internationale luftfartselskaber som SAS, Lufthansa, KLM med flere samt militære enheder i flere lande.

Avia Radio A/S er forsat repræsenteret i flere betydende internationale brancheorganisationer og deltager i årlige møder, i hvilke der bl.a. analyseres nye produkter, procedurer for vedligeholdelse, modificeringer, sikkerhed og uddannelse m.m. til gavn for sikkerheden og komforten i luftfarten.

**Efterfølgende begivenheder**

Den stigende omsætning og indtjening er forsat efter regnskabsårets afslutning og ledelsen forventer derfor også et tilfredsstillende resultat i det kommende regnskabsår.

Efter regnskabsårets afslutninger er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser,

**Quality and regulatory affairs**

Avia Radio A/S' continuously adapts the level of its technical approval to the regulations and legal requirements of the Civil Aviation Authorities.

Avia Radio A/S' expanded and renewed EASA PART-145 approval "DK.145.0033" is established through continuous audits of these organisations. Besides these approvals, Avia Radio A/S also has maintained its CAGE Approval (CAGE CODE R0744), by large national and international operators, such as SAS, Lufthansa, KLM among others, and military organisation in various countries.

Avia Radio A/S remainst to be represented in several major international trade organizations and participates in the annual meetings, which analyze new products, procedures for maintenance, modifications, safety and education etc. to improve the safety and comfort in the aviation.

**Subsequent events**

The increased revenue and earnings remain after the end of the financial year and management therefore expects a satisfactory result in the coming financial year

No important events have occurred after the end of the financial year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>1.631.046</b>	<b>1.047.642</b>
Distributionsomkostninger Distribution costs	-67.792	-215.428
Administrationsomkostninger Administrative expenses	-1.170.703	-1.275.233
<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>392.551</b>	<b>-443.019</b>
Finansielle indtægter Financial income	106	11
Finansielle omkostninger Financial expenses	-63.724	-56.722
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>328.933</b>	<b>-499.730</b>
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-14.906	2.530
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>314.027</b>	<b>-497.200</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	200.000	0
Overført resultat Retained earnings	114.027	-497.200
<b>I alt</b> Total	<b>314.027</b>	<b>-497.200</b>

Note	31.05.18 DKK	31.05.17 DKK
<b>AKTIVER</b>		
<b>ASSETS</b>		
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	13.400	27.860
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	34.399	20.994
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>47.799</b>	<b>48.854</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>47.799</b>	<b>48.854</b>
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	759.754	1.283.219
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	31.407	31.601
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>791.161</b>	<b>1.314.820</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	15.401	20.381
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.136.397	449.872
Andre tilgodehavender Other receivables	260	50.240
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	105.740	137.506
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>1.257.798</b>	<b>657.999</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>1.917.231</b>	<b>733.235</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>3.966.190</b>	<b>2.706.054</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>4.013.989</b>	<b>2.754.908</b>

<b>PASSIVER</b>		31.05.18	31.05.17
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
Selskabskapital		510.000	510.000
Share capital			
Overført resultat		561.028	447.001
Retained earnings			
Forslag til udbytte for regnskabsåret		200.000	0
Proposed dividend for the financial year			
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.271.028</b>	<b>957.001</b>
<b>Total equity</b>			
Gæld til øvrige kreditinstitutter		0	30
Payables to other credit institutions			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		269.086	5.013
Prepayments received from customers			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.472.485	647.273
Trade payables			
Gæld til tilknyttede virksomheder		582.025	629.979
Payables to group enterprises			
Selskabsskat		12.376	308.638
Income taxes			
Anden gæld		406.989	206.974
Other payables			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.742.961</b>	<b>1.797.907</b>
<b>Total short-term payables</b>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.742.961</b>	<b>1.797.907</b>
<b>Total payables</b>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.013.989</b>	<b>2.754.908</b>
<b>Total equity and liabilities</b>			

- 2 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.06.16 - 31.05.17 Statement of changes in equity for 01.06.16 - 31.05.17				
Saldo pr. 01.06.16 Balance as at 01.06.16	510.000	344.201	1.200.000	2.054.201
Koncerttilskud Group contribution	0	600.000	0	600.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-1.200.000	-1.200.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-497.200	0	-497.200
Saldo pr. 31.05.17 Balance as at 31.05.17	510.000	447.001	0	957.001
Egenkapitalopgørelse for 01.06.17 - 31.05.18 Statement of changes in equity for 01.06.17 - 31.05.18				
Saldo pr. 01.06.17 Balance as at 01.06.17	510.000	447.001	0	957.001
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	114.027	200.000	314.027
Saldo pr. 31.05.18 Balance as at 31.05.18	510.000	561.028	200.000	1.271.028

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>1. Medarbejderforhold</b>		
<b>Employee aspects</b>		
Lønninger Wages and salaries	1.744.644	1.801.369
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	26.138	24.850
Andre personaleomkostninger Other staff costs	107.256	109.451
I alt Total	1.878.038	1.935.670
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	4	4

## 2. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

#### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

#### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

### 3. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

#### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

#### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue and production costs.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Production costs**

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Distribution costs**

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

**Administrative expenses**

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

**3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -  
Accounting policies - continued -**
**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat,

**Depreciation and impairment losses**

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Plant and machinery	5-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion

**3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle

attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property,

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.



**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acountofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

**Work in progress for third parties**

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på de enkelte igangværende arbejder, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**3. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skattereg-

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax

**3. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

ler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**Payables**

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.