

**Grant Thornton**  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
Stockholmsgade 45  
2100 København Ø  
CVR-nr. 34209936  
T (+45) 33 110 220  
[www.grantthornton.dk](http://www.grantthornton.dk)

# **Euromic A/S**

Theilgaards Torv 1 B, 4600 Køge

**CVR-nr. 14 12 42 09**  
*Company reg. no. 14 12 42 09*

## **Årsrapport** *Annual report*

**1. januar - 31. december 2017**  
*1 January - 31 December 2017*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. april 2018.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 20 April 2018.*

---

Armand Chocron  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse****Contents**

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<b>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</b>	
Resultatopgørelse	12
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Noter	16
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	20
<i>Accounting policies used</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Euromic A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Euromic A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Køge, den 19. april 2018

*Køge, 19 April 2018*

### Direktion

*Managing Director*

Armand Chocron

### Bestyrelse

*Board of directors*

Niels Hans Julius Buchholst

Bent Søtoft Drejer



Armand Chocron



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

Til kapitalejeren i Euromic A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Euromic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 Euromic A/S

### Opinion

We have audited the annual accounts of Euromic A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January to 31 December 2017 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 below section “Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts”. We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## 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 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 henblik 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 enkeltevis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

### The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an 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 may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

## 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:

- Identifierer 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 sammenværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 the internal control that we identify during our audit.

### Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

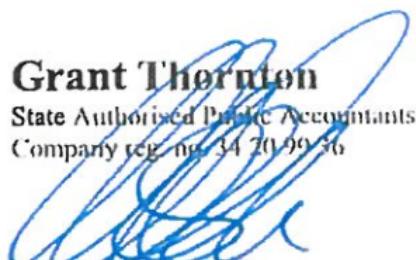
Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 19. april 2018

*Copenhagen, 19 April 2018*

**Grant Thornton**  
State Authorised Public Accountants  
Company reg. no. 34 70 99 36

  
Claus Carlsen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr. 23451

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

#### **Selskabet**

#### *The company*

Euromic A/S

Theilgaards Torv 1 B

4600 Køge

Telefon: 56363400

*Phone*

Hjemmeside: [www.euromic.dk](http://www.euromic.dk)

*Web site*

E-mail: [sales@euromic.dk](mailto:sales@euromic.dk)

*E mail*

CVR-nr.: 14 12 42 09

*Company reg. no.*

Stiftet: 1. maj 1990

*Established:* 1 May 1990

Hjemsted: Køge

*Domicile:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year:* 1 January - 31 December

28. regnskabsår

*28th financial year*

#### **Bestyrelse**

#### *Board of directors*

Niels Hans Julius Buchholst, Formand

Bent Søtoft Drejer

Armand Chocron

#### **Direktion**

#### *Managing Director*

Armand Chocron

#### **Revision**

#### *Auditors*

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Stockholmsgade 45

2100 København Ø

#### **Bankforbindelse**

#### *Bankers*

Sydbank

#### **Modervirksomhed**

#### *Parent company*

ELEA 2 S.A.S, 53 Boulevard Omano - Batiment Pleyads, 93200 Saint-

Denis, Frankrig

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets aktivitet består i at drive handels- og agenturvirk somhed med stationery og relaterede produkter, til dels på grundlag af indgåede licensaftaler.

### Ledelsens beretning

Ledelsen er ikke tilfredse med at omsætningen er gået yderligere tilbage i forhold til 2016, og der er gjort en række tiltag for at afhjælpe tabet af omsætning, men status er at der generelt manglede en international storsælgende licens i 2017.

Omsætningen i 2017 er yderligere påvirket af at vor polske kunde ikke har placeret skolestartsordre i 2017, men vi er til gengæld lykkedes med at vækste på vort nordiske hjemmemarked.

Det er lykkedes os at fastholde og øge bruttoavancen igennem 2017, og det ser vi som en vigtig platform for selskabets videre udvikling.

Vi lykkedes med at tegne Nordens største licens i 2017; Marcus & Martinus, og denne licens leverede en stor del af omsætningen i andet halvår og fortsætter med at vækste ind i 2018.

Vi har foretaget en række tiltage for at tilpasse Euromic's organisation til den nye struktur i markedet. Vi har blandt andet ønsket at gøre organisationen væsentlig mere salgsorienteret, at minimere de faste administrative omkostninger og at gøre flere omkostninger variable.

### The principal activities of the company

The company's primary activity has been to operate in trading and agency activities with stationary and related products, partly on the basis of license agreements entered into.

### Operating review

The management is not satisfied by the turnover which has declined, compared to 2016 and a number of measurements have been taken to remedy the loss of turnover. However, the situation is that in general, an international best-selling license was missing in 2017.

The turnover in 2017 is further affected by the fact that our polish customers has not placed any orders in connection with the start of the school year, but we have, on the other hand, succeeded in growth in our Nordic markets.

We have managed to maintain and increase the gross profit throughout 2017, and we see it as an important platform for the company's further development.

We managed to draw the Nordic region's largest license in 2017; Marcus & Martinus, and this license delivered a large part of the overall turnover in the last half of the year 2017, and it will continue to grow in 2018.

We have taken several initiatives to adopt the organization of Euromic to the new structures on the markets. Among other things, we have wanted to make the organization significantly more sales oriented, to minimize fixed administrative costs and to make more cost variable.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

I den forbindelse har vi ansat 2 sælgere på konsulentbasis, således at vi selv kan besøge butikker i Danmark og dermed komme tættere på vore forbrugere. De er ansat på nogle vilkår, så det kun koster 3 måneders basisløn på tilsammen DKK 90.000 at opsigte samarbejdet. Så det er en meget fleksibel løsning.

Vi har op sagt vores eksportchef, der har været ansat i 13 år, og vi har i stedet ansat en salgschef med base i Sverige for at komme tættere på dette marked og på kunderne. Det er billigere og mere effektivt, og der er allerede åbnet mange nye kunder og muligheder i Sverige. Så det har været en ubetinget succes. Vi vil i denne forbindelse gerne fremhæve væksten på netsalget.

Det næste tiltag har været at opsigte vores indkøbschef, da det nuværende aktivitetsniveauet ikke længere kan bære en indkøbsafdeling på det samme niveau som tidligere. Vi har i stedet valgt at outsource en del af opfølgningsarbejdet til Kina og har generelt fokuseret på at øget synergien i samarbejdet med Alpa gruppen.

Selskabets resultat er kraftigt påvirket af, at vi har måttet betale løn i opsigelsesperioden til 2 medarbejdere, der begge har været ansat i over 10 år.

Euromic har det kommercielle ansvar for Alpa UK og vi er stort set færdige med at reorganisere denne virksomheden. Den er blevet overført til vores IT platform i løbet af sommeren og vi er nu fuldt integreret.

Alpa Uk fungerer som en selvstændig virksomhed, men Euromic modtager et management fee for at have det kommercielle ansvar for at drive virksomheden.

In relation to this we have employed two salesmen on a consultancy basis, so that we can make visits in stores located in Denmark, and hereby get closer to our customers. They are hired on certain terms, so it costs only 3 months basic salary of a total of DKK 90,000 to terminate the cooperation. So that's a very flexible solution.

We have resigned our export manager, who has been employed for 13 years, and we have instead employed a sales director based in Sweden to get closer to the market and to the customers. It is less expensive and more efficient, and many new customers and opportunities have already been opened in Sweden. So, this is considered an unconditional success. We would like to highlight the growth of net sales.

The next step has been to terminate our purchasing manager, as the current activity level can no longer carry a purchasing department at the same level as before. Instead, we have chosen to outsource some of the follow-up work to China and have generally focused on increasing synergy in cooperation with the Alpa Group.

The years result is heavily influenced by the fact that we have had to pay payment, during the notice period to two of our employees, both of whom have been employed for more than 10 years.

Euromic has the commercial responsibility for Alpha UK, and we are almost finished with the reorganization of the company. It has been transferred to our IT platform during the summer and we are now fully integrated.

Alpha UK serves as an independent company, however Euromic receives a management fee because of Euromic still has the commercial responsibility for running the company.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

Vi har blandt andet integreret nogle forskellige funktioner med Alpa UK og det har betydet, at Euromic kan spare væsentlige omkostninger på vor produktudvikling.

Generelt set så udarbejdede vi en spareplan hen over sommeren 2017, hvor vi skulle reducere vores faste og variable omkostninger med ca. DKK 1.000.000. Disse besparelser er stort set blevet gennemført i andet halvår af 2017 og vil være fuldt implementeret i første halvår 2018.

Målet har været at tilpasse omkostningsstrukturen i Euromic, så den passer til en omsætning på DKK 22-25 millioner, og at vi fortsat har kapacitet til at geare forretningen op, når der kommer en ny stærk licens.

Der skal fokuseres endnu mere på at reducere lageret og producere efter ordre. Lageret var DKK 6.679.355 ved årets udgang og det er planen at reducere det med ca. DKK 4.000.000 i løbet af 2018. Vi har i skrivende stund reduceret lageret med ca. DKK 2.000.000 med levering i første halvår og vi fortsætter målrettet på at reducere det yderligere. Vi vurderer at den optimale størrelse på lageret fremadrettet er imellem DKK 1.500.000 og DKK 2.000.000 ved udgangen af 2019. Det skal være således at vi kan sælge eventuelt restlager fra en sæson med udgangen af et regnskabsår.

Ledelsen er meget tilfredse med at det er lykkedes os at handle proaktivt i løbet af året og vi ser derfor fortrøstningsfuldt på fremtiden for Euromic.

#### **Usædvanlige forhold**

Der er efter ledelsens opfattelse ingen usædvanlige forhold.

We have for example integrated some functions with Alpha UK, which means that Euromic can save a significant cost in relation to product development.

Generally speaking, we prepared a savings plan in the summer of 2017, where we had to reduce our fixed and variable cost with approximately DKK 1,000,000. Those savings have almost completed in the second half of 2017 and will be fully implemented in the first half of 2018.

The goal was to adjust Euromic's cost structure, so its suits the turnover of DKK 22,000,000-25,000,000, and we continue to have the needed capacity to further gearing of the business, for when the next great license.

We seek to focus furthermore on reducing our stocks, and instead produce by order. The stocks were at the end of the year at a value of DKK 6,679,355, we plan to reduce the stocks by DKK 4,000,000 in 2018. At the time of writing, we have succeeded in reducing the stocks by DKK 2,000,000 with delivering in the first half of the year, we continue to aim further to reduce it.

We estimate that the optimal size of the stocks is in the interval between DKK 1,500,000 and 2,000,000 at the end of 2019. It should be that we can sell any remaining stock from one season at the end of a fiscal year.

The management is satisfied that we succeeded in act proactive during the year, and we therefore look confidently on the future of Euromic.

#### **Unusual matters**

It is the management's opinion, that there are no unusual circumstances.

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Der er efter ledelsens skøn ingen usikkerheder ved indregning og måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 4.527 t.kr. mod 7.053 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat ud gør -1.379 t.kr. mod 37 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Uncertainties as to recognition or measurement

It is the management's discretion, that there are not any uncertainties at recognition and measurement.

### Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is DKK 4.527.000 against DKK 7.053.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -1.379.000 against DKK 37.000 last year. The management consider the results satisfactory.

## **Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**

***Profit and loss account 1 January - 31 December***

---

*Amounts concerning 2017: DKK.*

*Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

<u>Note</u>		2017 kr.	2016 t.kr.
	<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>4.526.654</b>	<b>7.053</b>
1	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-5.433.179	-5.651
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-363.553	-869
	<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>-1.270.078</b>	<b>533</b>
	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	168.142	18
2	Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-215.256	-180
	<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>-1.317.192</b>	<b>371</b>
	Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-61.669	-334
	<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>-1.378.861</b>	<b>37</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
	Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	0	37
	Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-1.378.861	0
	<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>-1.378.861</b>	<b>37</b>

## Balance 31. december

### *Balance sheet 31 December*

---

*Amounts concerning 2017: DKK.*

*Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017 kr.	2016 t.kr.
<u>Note</u>		
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>	0	228
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	0	228
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	207.799	326
4 Kunst <i>Art</i>	40.000	40
5 Indretning af lejede lokaler <i>Decoration rented premises</i>	33.767	49
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	281.566	415
Deposita <i>Deposits</i>	48.544	48
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	48.544	48
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<b>330.110</b>	<b>691</b>

## Balance 31. december

### *Balance sheet 31 December*

---

*Amounts concerning 2017: DKK.*

*Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2017 kr.	2016 t.kr.
<u>Note</u>		
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
6 Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	6.606.842	6.722
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>	72.513	118
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>6.679.355</u>	<u>6.840</u>
7 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	3.161.604	3.072
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	2.199.133	2.092
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	253.908	168
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	869.722	693
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>6.484.367</u>	<u>6.025</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>58.958</u>	<u>669</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<u><b>13.222.680</b></u>	<u><b>13.534</b></u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<u><b>13.552.790</b></u>	<u><b>14.225</b></u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

*Amounts concerning 2017: DKK.*

*Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

**Passiver**

***Equity and liabilities***

<u>Note</u>		2017 kr.	2016 t.kr.
	<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
8	Aktiekapital <i>Contributed capital</i>	2.744.445	2.744
9	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	1.562.449	2.941
	<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>	<b>4.306.894</b>	<b>5.685</b>
	 <b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities</i>		
	Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	2.287.189	2.862
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	4.292.427	2.433
	Anden gæld <i>Other debts</i>	2.666.280	3.245
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	<b>9.245.896</b>	<b>8.540</b>
	 <b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Liabilities in total</i>	<b>9.245.896</b>	<b>8.540</b>
	 <b>Passiver i alt</b> <i>Equity and liabilities in total</i>	<b>13.552.790</b>	<b>14.225</b>

**Noter****Notes**

---

*Amounts concerning 2017: DKK.**Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

	2017 kr.	2016 t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	5.327.872	5.651
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	105.307	0
	<b>5.433.179</b>	<b>5.651</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	6	7
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	215.256	180
	<b>215.256</b>	<b>180</b>

**Noter****Notes***Amounts concerning 2017: DKK.**Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	2.681.663	2.430
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	251
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-147.179	0
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<b>2.534.484</b>	<b>2.681</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-2.354.502	-2.231
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-119.362	-124
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	147.179	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b> <i>Amortisation and writedown 31 December 2017</i>	<b>-2.326.685</b>	<b>-2.355</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b>207.799</b>	<b>326</b>
<b>4. Kunst</b> <i>Art</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	40.000	40
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<b>40.000</b>	<b>40</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b>40.000</b>	<b>40</b>

**Noter****Notes***Amounts concerning 2017: DKK.**Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>5. Indretning af lejede lokaler</b> <i>Decoration rented premises</i>		
Kostpris 1. januar 2017 <i>Cost 1 January 2017</i>	<u>79.009</u>	<u>79</u>
<b>Kostpris 31. december 2017</b> <i>Cost 31 December 2017</i>	<b><u>79.009</u></b>	<b><u>79</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 <i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-29.440	-14
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-15.802	-16
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b> <i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i>	<b><u>-45.242</u></b>	<b><u>-30</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b> <i>Book value 31 December 2017</i>	<b><u>33.767</u></b>	<b><u>49</u></b>
<b>6. Fremstillede varer og handelsvarer</b> <i>Manufactured goods and trade goods</i>		
Fremstillede varer, handelsvarer <i>Manufactured goods, trade goods</i>	6.606.842	6.722
	<b><u>6.606.842</u></b>	<b><u>6.722</u></b>
<b>7. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b> <i>Trade debtors</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	3.208.604	3.538
Nedskrivning på tilgodehavender <i>Writedown relating to debtors</i>	-47.000	-466
	<b><u>3.161.604</u></b>	<b><u>3.072</u></b>

**Noter****Notes**

---

*Amounts concerning 2017: DKK.**Amounts concerning 2016: DKK in thousands.*

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
<b>8. Aktiekapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Aktiekapital 1. januar 2017		
<i>Contributed capital 1 January 2017</i>	<u>2.744.445</u>	<u>2.744</u>
	<b><u>2.744.445</u></b>	<b><u>2.744</u></b>
 <b>9. Overført resultat</b>		
<i>Results brought forward</i>		
Overført resultat 1. januar 2017		
<i>Results brought forward 1 January 2017</i>	2.941.310	2.904
Årets overførte overskud eller underskud		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	<u>-1.378.861</u>	<u>37</u>
	<b><u>1.562.449</u></b>	<b><u>2.941</u></b>

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for Euromic A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

#### **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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandt synligt, 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 vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

The annual report for Euromic A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

#### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Resultatopgørelsen

##### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, så fremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

##### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### The profit and loss account

##### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

##### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

##### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation, amortisation and writedown for the year and gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstilningsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster i egenkapitalen.

#### Balancen

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Udviklingsprojekter, patenter og licenser**

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

#### **Net financials**

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

#### The balance sheet

#### **Intangible fixed assets**

##### **Development projects, patents, and licences**

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly and indirectly refer to the development activities.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år og overstiger ikke 20 år

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

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

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years and does not exceed 20 years.

Gain and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under amortisation.

#### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
*Other plants, operating assets, fixtures and furniture*

Brugstid  
*Useful life*

5 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or loss is recognised in the profit and loss account under depreciation.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

As regards assets of own production, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from subsuppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

#### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

#### Decoration of rented premises

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

#### Inventories

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdigførelsесomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige ind-komster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

#### Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

#### Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry?over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set?off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Liabilities

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

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