

---

# ***Fipros A/S***

Rybjergsvej 1, DK-5631 Ebberup

## **Årsrapport for 1. juli 2022 - 30. juni 2023**

*Annual Report for 1 July 2022 - 30 June 2023*

---

CVR-nr. 14 25 23 98

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/1 2024

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 12/1 2024*

Morten Duch  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 11  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 12  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 16  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 17  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 for Fipros A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2022/23.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ebberup, den 12. januar 2024  
*Ebberup, 12 January 2024*

### **Direktion**

***Executive Board***

Conny Twisttmann Andersen

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Morten Duch  
formand  
*Chairman*

Per Jessen

Conny Twisttmann Andersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Fipros A/S for the financial year 1 July 2022 - 30 June 2023.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2023 of the Company and of the results of the Company operations for 2022/23.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Fipros A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Fipros A/S for regnskabsåret 1. juli 2022 - 30. juni 2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Fipros A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2023 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2022 - 30 June 2023 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Fipros A/S for the financial year 1 July 2022 - 30 June 2023, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Statement on 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 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 kon-

### **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 ISAs 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- 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 regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

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 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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

Odense, den 12. januar 2024  
*Odense, 12 January 2024*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Mikael Johansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne23318

Mette Plambech  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34162



# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Fipros A/S  
Rybjergsvej 1  
DK-5631 Ebberup

CVR-nr.: 14 25 23 98  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
*Financial period: 1 July - 30 June*  
Hjemstedskommune: Assens  
*Municipality of reg. office: Assens*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Morten Duch , formand (*Chairman*)  
Per Jessen  
Conny Twisttmann Andersen

**Direktion**  
*Executive Board*

Conny Twisttmann Andersen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal  
DK-5230 Odense M

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20	2018/19
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat af ordinær primær drift	8.167	13.110	4.900	3.865	5.091
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	11.201	16.704	7.785	6.900	6.575
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	722	14.458	-8.301	6.171	2.443
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9.026	27.368	-2.252	11.797	7.699
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	124.368	136.304	85.749	77.684	73.504
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	73.688	65.948	39.183	40.330	27.435
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	-15.768	-30.754	-5.222	-5.171	-3.799
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	136	118	93	88	74
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	9,0%	12,3%	9,1%	8,9%	8,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	59,2%	48,4%	45,7%	51,9%	37,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	12,9%	52,1%	-5,7%	34,8%	32,3%
<i>Return on equity</i>					

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at varetage processer på vores kunders vegne (lønproduktion af fødevarer), herunder supplerende ydelser som indkøb af varer og diverse administrative tjenesteydelser.

### Udvikling i året

Året 2022/23 har været et tilfredsstillende år med performance over budget for Fipros A/S. Første halvdel af året har været voldsomt præget af ekstraordinært stigende priser/leveringstider på emballage, råvarer og reservedele, energikrise (el og naturgas) samt utilstrækkeligt udbud af (kvalificeret) arbejdskraft. Foråret gav en vis afmatning i ordretilgang, men samtidig en vis stabilisering i priser og udbud.

Der er gennem foråret forberedt ibrugtagning af ny produktionsfacilitet i Sandholt, hvor der primært vil blive produktion af flydende produkter samt geler, mens pulverproduktion fastholdes i Sønderby.

Det er fortsat engageret og dynamisk ledergruppe, der yderligere er styrket med CFO, der agerer iht. det stærke fundament for at fastholde de veldefinerede eksterne og interne ledelsesprioriteringer (Social Ansvarlighed => Miljøbevidsthed => Arbejdsmiljø => Fødevarerikkerhed & -kvalitet => Lønsomhed).

Disse ledelsesprioriteringer og relaterede commitment til 3 udvalgte FN udviklingsmål har betydet et fortsat fokus på social ansvarlighed, bæredygtighed og arbejdsmiljø (attraktive arbejdspladser). Fipros er igen i 2023 klassificeret som "Social Ansvarlig virksomhed" og yderligere udnævnt til "Årets Virksomhed" i udvikling Assens baseret på performance samt social og miljømæssig

### Key activities

The company's purpose is to handle processes on behalf of our customers (Contract Manufacturing), including additional services such as purchasing goods and various administrative services.

### Development in the year

The year 2022/23 has been a satisfactory year with performance above budget for Fipros A/S. The first half of the year has been strongly marked by extraordinarily rising prices/delivery times for packaging, raw materials and spare parts, the energy crisis (electricity and natural gas) and an insufficient supply of (qualified) labour. The spring brought a certain slowdown in order intake, but at the same time a certain stabilization in prices and supply.

Preparations have been made throughout the spring for the commissioning of a new production facility in Sandholt, where primarily liquid products and gels will be produced, while powder production will be maintained in Sønderby.

It remains a committed and dynamic management group, which is further strengthened by the CFO, who acts according to the strong foundation to maintain the well-defined external and internal management priorities (Social Responsibility => Environmental awareness => Working environment => Food safety & quality => Profitability).

These management priorities and related commitment to 3 selected UN development goals have meant a continued focus on social responsibility, sustainability and working environment (attractive workplaces). In 2023 Fipros is again classified as "Socially Responsible Company" and further named "Company of the Year" in development Assens based on performance

# Ledelsesberetning

## Management's Review

profil. Der kommunikeres målrettet ift. vores branding "Care-2-Share", hvor vi lægger vægt på det deleøkonomiske koncept, som Fipros er baseret på.

De arbejdsmiljømæssige forbedringer er bl.a. i form af fortsat udbredelse og anvendelse af cobot/robot-teknologi til aflastning ift. uhensigtsmæssige arbejdsstillinger, tunge løft og ensidige gentaget arbejdet (EGA).

Der er således fortsat en meget sund forretningsmæssig udvikling med konstant tilgang af nye henvendelser og spændende projekter, der udgør et attraktivt potentiale for det kommende år.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2022/23 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

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

as well as social and environmental profile. There is targeted communication in relation to our branding "Care-2-Share", where we emphasize the sharing economy concept on which Fipros is based.

The working environment improvements are, among other things, in the form of continued spread and use of cobot/robot technology for relief in relation to unsuitable working positions, heavy lifting and unilateral repetitive work (EGA).

There is thus still a very healthy business development with a constant influx of new inquiries and exciting projects, which constitute an attractive potential for the coming year.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Unusual events

The financial position at 30 June 2023 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2022/23 have not been affected by any unusual events.

### Subsequent events

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

# Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

## Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>78.183.154</b>	<b>73.276.457</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-59.981.439	-52.737.981
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-7.000.226	-3.805.219
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-29.718
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>11.201.489</b>	<b>16.703.539</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	12.292.112
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-1.190.313	1.619.334
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	4.524.738	2.386.383
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-2.612.024	-1.839.525
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>11.923.890</b>	<b>31.161.843</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-2.897.559	-3.794.064
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>9.026.331</b>	<b>27.367.779</b>
<b>Distribution of profit</b>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.026.331	27.367.779
		<b>9.026.331</b>	<b>27.367.779</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		45.217.711	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.647.703	23.069.857
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		4.710.933	21.738.767
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>53.576.347</b>	<b>44.808.624</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	6	16.805.591	19.719.960
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	7	0	9.600.789
Deposita <i>Deposits</i>	7	542.864	444.224
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>17.348.455</b>	<b>29.764.973</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>70.924.802</b>	<b>74.573.597</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		12.791.498	7.325.850
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		2.470.783	3.174.445
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.281.967	2.940.824
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>17.544.248</b>	<b>13.441.119</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.079.871	17.633.456
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		12.786.083	5.064.551
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	500.427
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		724.346	6.260.534
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	1.138.313	714.222
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>35.728.613</b>	<b>30.173.190</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>170.193</b>	<b>18.116.051</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>53.443.054</b>	<b>61.730.360</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>124.367.856</b>	<b>136.303.957</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.200.000	1.200.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		72.487.653	64.748.425
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>73.687.653</b>	<b>65.948.425</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	1.891.715	1.350.038
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>1.891.715</b>	<b>1.350.038</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		9.596.376	9.600.789
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		478.337	394.101
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		1.753.550	2.488.386
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.404.564	8.239.825
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	11	<b>22.232.827</b>	<b>20.723.101</b>
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	11	207.930	1.954.885



## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2022/23 DKK	2021/22 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.160.825	118.274
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	146.282	588.318
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.631.849	6.797.001
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.942.290	30.276.646
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		291.336	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>	11	3.213.961	1.687.899
Anden gæld <i>Other payables</i>	11,12	7.961.188	6.859.370
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>26.555.661</b>	<b>48.282.393</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>48.788.488</b>	<b>69.005.494</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>124.367.856</b>	<b>136.303.957</b>
Likviditetsberedskab	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	1.200.000	64.748.425	65.948.425
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	-1.724.055	-1.724.055
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	560.195	560.195
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	-123.243	-123.243
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.026.331	9.026.331
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>1.200.000</b>	<b>72.487.653</b>	<b>73.687.653</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Likviditetsberedskab

Koncernen har udarbejdet et budget for 2023/24 der viser en positiv drift. Koncernen har fået forlænget de eksisterende kreditfaciliteter frem til 1. juli 2024, som vil være tilstrækkelige i henhold til de likviditetsbudgetter der er lavet for resten af det kommende regnskabsår, både i forhold til at afslutte de igangværende investeringer samt gennemføre den budgetterede drift. Med udgangspunkt i dette, aflægges koncernen regnskabet ud fra en going concern betragtning.

*The groups budget for 2023/24 shows positive operations. The group has had the existing credit facilities extended until 1 July 2024, which will be sufficient according to the liquidity budgets made for the rest of the coming financial year, both in relation to completing the ongoing investments and carrying out the budgeted operations. Based on this, the group prepares accounts based on a going concern perspective.*

	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	52.237.565	46.811.480
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	5.419.975	4.315.401
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.368.673	859.510
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	955.226	751.590
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>59.981.439</b>	<b>52.737.981</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion og bestyrelse	2.128.216	2.051.635
<i>Executive Board</i>		
	<b>2.128.216</b>	<b>2.051.635</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>136</b>	<b>118</b>
<i>Average number of employees</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	1.418.203	1.367.555
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	3.106.535	1.018.828
<i>Other financial income</i>		
	<b>4.524.738</b>	<b>2.386.383</b>
	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.729.097	2.488.386
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.291.705	1.464.693
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>3.020.802</b>	<b>3.953.079</b>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat	2.897.559	3.794.064
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	123.243	159.015
<i>Tax on changes in equity</i>		
	<b>3.020.802</b>	<b>3.953.079</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	0	29.780.666	35.657.110	65.437.776
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	13.165.464	1.245.733	1.356.752	15.767.949
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	42.000.661	-22.073.740	-19.926.921	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	55.166.125	8.952.659	17.086.941	81.205.725
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	0	6.710.809	13.918.343	20.629.152
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.375.914	1.765.159	859.153	7.000.226
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	5.572.500	-3.171.012	-2.401.488	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	9.948.414	5.304.956	12.376.008	27.629.378
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b>45.217.711</b>	<b>3.647.703</b>	<b>4.710.933</b>	<b>53.576.347</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	673.772	0	673.772

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. juli	19.237.626	19.237.626
<i>Cost at 1 July</i>		
Kostpris 30. juni	19.237.626	19.237.626
<i>Cost at 30 June</i>		
Værdireguleringer 1. juli	482.334	29.551
<i>Value adjustments at 1 July</i>		
Valutakursregulering	-1.724.055	-1.166.551
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-1.190.314	1.619.334
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 30. juni	-2.432.035	482.334
<i>Value adjustments at 30 June</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>16.805.591</b>	<b>19.719.960</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>
Fipros AB	Svalöv, Sverige		49%

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

##### Other fixed asset investments

	Deposita
	<u>Deposits</u>
	DKK
Kostpris 1. juli	444.224
<i>Cost at 1 July</i>	
Tilgang i årets løb	113.640
<i>Additions for the year</i>	
Afgang i årets løb	-15.000
<i>Disposals for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 30. juni	542.864
<i>Cost at 30 June</i>	
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>542.864</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>	

#### 8 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK
<b>9 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	9.026.331	27.367.779
<i>Retained earnings</i>		
	<hr/>	<hr/>
	<b>9.026.331</b>	<b>27.367.779</b>
	<hr/>	<hr/>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.736.715	1.290.038
<i>Property, plant and equipment</i>		
Periodeafgrænsningsposter	250.000	157.000
<i>Inventories</i>		
Låneomkostninger	-95.000	-97.000
<i>Amortization</i>		
	<b>1.891.715</b>	<b>1.350.038</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected current tax rate.*

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

### **Ansvarlig lånekapital**

#### *Subordinate loan capital*

Efter 5 år	322.288	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	9.274.088	9.600.789
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	9.596.376	9.600.789
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	207.930	1.954.885
<i>Within 1 year</i>		
	<b>9.804.306</b>	<b>11.555.674</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	478.337	394.101
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	478.337	394.101
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	146.282	588.318
<i>Within 1 year</i>		
	<b>624.619</b>	<b>982.419</b>
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat</b>		
<i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.753.550	2.488.386
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.753.550	2.488.386
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	3.213.961	1.687.899
<i>Within 1 year</i>		
	<b>4.967.511</b>	<b>4.176.285</b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	10.404.564	8.239.825
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	10.404.564	8.239.825
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	250.000	0
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld	7.711.188	6.859.370
<i>Other short-term payables</i>		
Kortfristet del	7.961.188	6.859.370
<i>Short-term part</i>		
	<b>18.365.752</b>	<b>15.099.195</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Afledte finansielle instrumenter

#### *Derivative financial instruments*

Selskabet har i året indfriet renteswappen. Renteswappen var indgået til sikring af fast rente på variabelt forrentede lån. Samlet hovedstol for renteswap udgjorde DKK 20 mio. og sikrede fastrente mellem 1,38% og 2,66%. Renteswap var indgået med selskabets bankforbindelse.

*Derivative financial instruments contracts in the form of interest rate swaps have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:*

	<u>2022/23</u>	<u>2021/22</u>
	DKK	DKK
Forpligtelser	0	560.195
<i>Liabilities</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2022/23 DKK	2021/22 DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Løsøre pantebreve på i alt TDKK 7.000, der giver pant i driftsmateriel og goodwill med en regnskabsmæssig værdi af: <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 7,000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	53.576.347	44.808.625
Virksomhedspant på i alt TDKK 28.000, der giver pant i fordringer, varelagre, driftsmateriel, goodwill m.v. til en samlet regnskabsmæssig værdi af: <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 28,000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	105.881.088	105.824.764
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	4.310.229	4.310.229
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	13.166.244	15.624.132
	<b>17.476.473</b>	<b>19.934.361</b>
Heraf koncernintern husleje	15.730.185	18.112.185
<b>Kautions- og garantiforpligtelser</b> <i>Guarantee obligations</i>		
Selskabet kautionerer for tilknyttede virksomheders bankgæld. <i>The company guarantees for bank debts to group enterprises</i>	44.579.770	66.433.811
<b>Andre eventualforpligtelser</b> <i>Other contingent liabilities</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2022/23	2021/22
	DKK	DKK
<b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
<p>Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for MD Invest, Faaborg ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.</p> <p><i>The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of MD Investm Faaborg ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.</i></p>		
<b>Heraf overfor tilknyttede virksomheder</b> <i>Including to group enterprises</i>		
Leje- og leasingforpligtelser	17.476.473	19.934.361
<i>Rental and lease obligations</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Nærtstående parter

*Related parties*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn

*Name*

Hjemsted

*Place of registered office*

---

Fipros Holding ApS

---

Assens

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Fipros A/S for 2022/23 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2022/23 er aflagt i DKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for MD Invest, Faaborg ApS har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Fipros Holding ApS har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The Annual Report of Fipros A/S for 2022/23 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2022/23 are presented in DKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of MD Invest, Faaborg ApS, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Fipros Holding ApS, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

#### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indreg-

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

#### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

#### Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

nes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og

recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### **Other external expenses**

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

#### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, work on own account recognised in assets, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Staff expenses**

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige ind-

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in pro-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

komster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15 år
Indretning af lejede lokaler	3-12 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

portion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-15 years
Leasehold improvements	3-12 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, der måles til kostpris.

#### Varebeholdninger

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

#### Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the associates.

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

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

#### Inventories

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Egenkapital

##### **Udbytte**

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

##### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Equity

##### **Dividend**

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

##### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*  
*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*