
Iwaki Nordic A/S

Rønnekrogen 2, DK-3400 Hillerød

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 15 88 31 46

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/4 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/4 2022*

Ingrid Brix Jensen
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

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 12
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 13
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Iwaki Nordic A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 25. april 2022
Hillerød, 25 April 2022

Direktion *Executive Board*

Jan Enoch Feddersen

Bestyrelse *Board of Directors*

Ingrid Brix Jensen
formand
Chairman

Kiyoshi Fukuda

Jan Enoch Feddersen

Hideki Uchida

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Iwaki Nordic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2021 of the Company and of the results of the Company operations for 2021.

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 Iwaki Nordic A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Iwaki Nordic A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, 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 revisoreres 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 Iwaki Nordic A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Iwaki Nordic A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, 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 noteplysningerne, 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*

Hillerød, den 25. april 2022

Hillerød, 25 April 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Mogens Rasmussen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne33240

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Iwaki Nordic A/S
Rønnekrogen 2
DK-3400 Hillerød
Hjemmeside: www.iwaki.dk
Website:

CVR-nr.: 15 88 31 46
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 1. januar 1992
Incorporated: 1 January 1992
Regnskabsår: 29. regnskabsår
Financial year: 29th financial year
Hjemstedskommune: Hillerød
Municipality of reg. office: Hillerød

Bestyrelse
Board of Directors

Ingrid Brix Jensen, formand (*Chairman*)
Jan Enoch Feddersen
Tomoki Egami
Kiyoshi Fukuda
Hideki Uchida

Direktion
Executive Board

Jan Enoch Feddersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød

Pengeinstitut
Bankers

Nykredit Bank A/S

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter omfatter salg af kvalitetspumper til aggressive væsker på agenturbasis fra en udenlandsk hovedleverandør.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2021 udviser et overskud på DKK 6.420.976, og selskabets balance pr. 31. december 2021 udviser en egenkapital på DKK 22.482.154.

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. 31. december 2021 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2021 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Key activities

The Company's activities comprise the sale on an agency basis of quality pumps for aggressive fluids, supplied by a foreign principal supplier.

Development in the year

The income statement of the Company for 2021 shows a profit of DKK 6,420,976, and at 31 December 2021 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 22,482,154.

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 31 December 2021 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2021 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. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

| | Note | 2021 DKK | 2020 DKK 8 mdr. |
|--|------|-------------------|-----------------------|
| Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i> | | 18.565.538 | 8.112.259 |
| Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i> | 1 | -13.309.184 | -8.644.354 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 2 | -570.339 | -354.228 |
| Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i> | | -49.388 | 0 |
| Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | 4.636.627 | -886.323 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | 2.898.529 | 2.507.441 |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | 3 | 37.951 | 78.904 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 4 | -154.951 | -127.431 |
| Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i> | | 7.418.156 | 1.572.591 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 5 | -997.180 | 203.190 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 6.420.976 | 1.775.781 |

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

| | | | |
|--|--|------------------|------------------|
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 4.500.000 | 1.775.781 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | 1.290.633 | 1.970.237 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 630.343 | -1.970.237 |
| | | 6.420.976 | 1.775.781 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | 2021 DKK | 2020 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 1.382.798 | 1.589.995 |
| Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> | | 127.375 | 221.609 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 6 | 1.510.173 | 1.811.604 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 7 | 10.821.875 | 9.531.242 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 796.900 | 795.900 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 11.618.775 | 10.327.142 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 13.128.948 | 12.138.746 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 10.541.503 | 8.930.519 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 6.378.827 | 2.784.816 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 2.882.688 | 1.667.216 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 20.598 | 12.518 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | | 169.819 | 545.191 |
| Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i> | | 845.114 | 778.358 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 10.297.046 | 5.788.099 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 2.797.152 | 2.371.270 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 23.635.701 | 17.089.888 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 36.764.649 | 29.228.634 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | 2021 DKK | 2020 DKK |
|--|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 1.492.000 | 1.492.000 |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | | 7.754.238 | 6.463.605 |
| Reserve for valutaomregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i> | | 68.522 | 0 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 8.667.394 | 8.037.051 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 4.500.000 | 1.775.781 |
| Egenkapital Equity | | 22.482.154 | 17.768.437 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 1.723.743 | 1.569.297 |
| Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt | 8 | 1.723.743 | 1.569.297 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i> | | 438.400 | 129.450 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 2.102.179 | 1.582.070 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 7.584.840 | 5.378.967 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 621.808 | 1.068.156 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | 8 | 1.811.525 | 1.732.257 |
| Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt | | 12.558.752 | 9.890.900 |
| Gældsforpligtelser Debt | | 14.282.495 | 11.460.197 |
| Passiver Liabilities and equity | | 36.764.649 | 29.228.634 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 9 | | |
| Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 10 | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

| | Selskabs- kapital <i>Share capital</i> | Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> | Reserve for valuta- omregning <i>Reserve for exchange rate conversion</i> | Overført resultat <i>Retained earnings</i> | Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | I alt <i>Total</i> |
|---|--|---|--|--|--|-----------------------|
| | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 1.492.000 | 6.463.605 | 0 | 8.037.051 | 1.775.781 | 17.768.437 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i> | 0 | 0 | 68.522 | 0 | 0 | 68.522 |
| Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.775.781 | -1.775.781 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 1.290.633 | 0 | 630.343 | 4.500.000 | 6.420.976 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 1.492.000 | 7.754.238 | 68.522 | 8.667.394 | 4.500.000 | 22.482.154 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2021 | 2020 |
|---|-------------------|------------------|
| | DKK | DKK 8 mdr. |
| 1 Personaleomkostninger | | |
| <i>Staff expenses</i> | | |
| Lønninger | 12.734.162 | 8.408.972 |
| <i>Wages and salaries</i> | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 301.155 | 153.797 |
| <i>Other social security expenses</i> | | |
| Andre personaleomkostninger | 273.867 | 81.585 |
| <i>Other staff expenses</i> | | |
| | 13.309.184 | 8.644.354 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 19 | 20 |
| <i>Average number of employees</i> | | |
| | | |
| 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver | | |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | | |
| Afskrivninger af materielle anlægsaktiver | 570.339 | 354.228 |
| <i>Depreciation of property, plant and equipment</i> | | |
| | 570.339 | 354.228 |
| | | |
| 3 Finansielle indtægter | | |
| <i>Financial income</i> | | |
| Andre finansielle indtægter | 896 | 1.079 |
| <i>Other financial income</i> | | |
| Vautakursgevinster | 37.055 | 77.825 |
| <i>Exchange gains</i> | | |
| | 37.951 | 78.904 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2021 DKK | 2020 DKK 8 mdr. | |
|---|--|--|-----------------------|
| 4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | | |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 40.423 | 35.622 | |
| Valutakurstab <i>Exchange loss</i> | 114.528 | 91.809 | |
| | 154.951 | 127.431 | |
| 5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 621.808 | 0 | |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | 375.372 | -203.190 | |
| | 997.180 | -203.190 | |
| 6 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</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 |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 5.170.917 | 2.798.740 | 7.969.657 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 436.296 | 0 | 436.296 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -167.388 | 0 | -167.388 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 5.439.825 | 2.798.740 | 8.238.565 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

| | 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 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 3.580.922 | 2.577.131 | 6.158.053 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 476.105 | 94.234 | 570.339 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 4.057.027 | 2.671.365 | 6.728.392 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 1.382.798 | 127.375 | 1.510.173 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2021 DKK | 2020 DKK |
|---|-------------------|------------------|
| 7 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | | |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 3.067.637 | 3.067.637 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 3.067.637 | 3.067.637 |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i> | 6.463.605 | 4.493.368 |
| Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i> | 68.522 | 236.484 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 3.007.392 | 2.616.304 |
| Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i> | -1.676.417 | -773.687 |
| Afskrivning på goodwill <i>Amortisation of goodwill</i> | -108.864 | -108.864 |
| Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i> | 7.754.238 | 6.463.605 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 10.821.875 | 9.531.242 |
| Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 31. december <i>Remaining positive difference included in the above carrying amount at 31 December</i> | 762.046 | 870.909 |

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

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i> | Egenkapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> |
|---------------------|---|---|---|------------------------------|---|
| Iwaki Norway | Norge Norway | 917.355 | 80% | 3.637.225 | 846.145 |
| Iwaki Suomi | Finland Finland | 312.758 | 80% | 2.975.217 | 850.951 |
| Iwaki Sweden | Sverige Sweden | 386.150 | 80% | 5.962.345 | 2.062.144 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 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:

| | 2021 | 2020 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | DKK | DKK |
| Anden gæld | | |
| <i>Other payables</i> | | |
| Mellem 1 og 5 år | 1.723.743 | 1.569.297 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | |
| Langfristet del | 1.723.743 | 1.569.297 |
| <i>Long-term part</i> | | |
| Øvrig kortfristet gæld | 1.811.525 | 1.732.257 |
| <i>Other short-term payables</i> | | |
| | 3.535.268 | 3.301.554 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | 2021 DKK | 2020 DKK |
|---|---------------|----------------|
| 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | | |
| Leje- og leasingforpligtelser <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> | 44.818 | 45.460 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 14.939 | 60.614 |
| | 59.757 | 106.074 |
| Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 1. november 2023 <i>Lease obligations, period of non-terminability 1 november 2023</i> | 2.894.844 | 4.474.243 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Iwaki Nordic A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Selskabet omlagde sidste år regnskabsåret fra perioden 1/5 - 30/4 til 1/1 - 31/12 med omlægningsperioden 1/5 - 31/12 2020. Resultatopgørelsen omfatter således 12 måneder i indeværende regnskabsår med sammenligningstal for 8 måneder.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

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 sand-

The Annual Report of Iwaki Nordic A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Last year the company changed its fiscal year from 1/5 - 30/4 to 1/1 - 31/12 with a conversion period from 1/5 - 31/12 2020. The Income statement thus comprises 12 months of the current financial year with comparative figures for 8 months.

The Financial Statements for 2021 are presented in DKK.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af 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.

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.

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.

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.

Translation policies

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.

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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 serviceydelser og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og 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 serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv 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, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

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 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, expenses for raw materials and consumables and other external

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Finansielle poster

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

expenses.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

The item “Income from investments in subsidiaries” 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 | 3-5 år |
| Indretning af lejede lokaler | 5 år |

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

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 | 3-5 years |
| Leasehold improvements | 5 years |

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomhederne.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedeposita.

Varebeholdninger

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

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.

Investments in subsidiaries

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

The item "Investments in subsidiaries" 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.

The total net revaluation of investments in subsidiaries 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 subsidiaries.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of rent deposits.

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

10 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.

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.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Egenkapital

Udbytte

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

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

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.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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