



Tlf.: +45 96 23 54 00  
hjoerring@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nørrebro 15  
DK-9800 Hjørring  
CVR no. 20 22 26 70

**SCANDIWOOD A/S INTERNATIONAL**

**ÅSTRUPVEJ 10, 9., 9800 HJØRRING**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019**  
*1 JULY 2018 - 30 JUNE 2019*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 6. november 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 6 November  
2019*

---

**Iben T. Svart**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 17 07 60 43**  
**CVR NO. 17 07 60 43**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019</b> <i>Financial Statements 1 July 2018 - 30 June 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Noter..... <i>Notes</i>	13-17
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	18-22

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

ScandiWood A/S International  
Åstrupvej 10, 9.  
9800 Hjørring

CVR-nr.: 17 07 60 43  
CVR No.:

Stiftet: 1. juni 1993  
Established: 1 June 1993

Hjemsted: Hjørring  
Registered Office:

Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019  
Financial Year: 1 July 2018 - 30 June 2019

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Iben Thorkild Svart  
Inge Vandsted Svart  
Mads Vandsted Svart  
Mette Vandsted Svart  
Malene Vandsted Svart

**Direktion**  
*Board of Executives*

Iben Thorkild Svart

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Nørrebro 15  
9800 Hjørring

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Spar Nord Bank A/S  
Skelagervej 15  
9000 Aalborg

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for ScandiWood A/S International.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of ScandiWood A/S International for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Hjørring, den 31. oktober 2019

*Hjørring, 31 October 2019*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Iben Thorkild Svart

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Iben Thorkild Svart

---

Inge Vandsted Svart

---

Mads Vandsted Svart

---

Mette Vandsted Svart

---

Malene Vandsted Svart

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i ScandiWood A/S  
International*

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for ScandiWood A/S International for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

*To the Shareholder of ScandiWood A/S  
International*

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of ScandiWood A/S International for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

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

**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.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that 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.*

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

### Statement on Management's Review

*Management is responsible for Management's Review.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

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

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

Hjørring, den 31. oktober 2019  
*Hjørring, 31 October 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Jann Mikkelsen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne9879  
*MNE no.*

*Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.*

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

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



## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter har i regnskabsåret været udvikling, fremstilling og salg af container- og trailergulve til det internationale marked, herunder nye og gamle oversøiske markeder.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Efterspørgslen og salgsudviklingen på selskabets markeder har været stigende, hvilket ventes at fortsætte de kommende år.

Produktionen af birkegulve i vort 100% ejede estiske datterselskab er således steget med 40% i forhold til sidste år, og vi forventer ligeledes en betydelig vækst i regnskabsåret 2019/2020. Hen over statuttidspunktet har datterselskabet drevet et investeringsprogram på i alt knap 6 mio. kr., som forventes afsluttet i 4. kvartal 2019. Investeringerne er gennemført med det formål at sikre produktionskapacitet i de kommende år til såvel eksisterende som nyudviklede produkter.

Den øgede produktion er drevet af ScandiWood's forbedrede markedsposition på trailergulve i Europa samt spredning til oversøiske markeder. Den forbedrede markedsposition i Europa er hovedsageligt skabt gennem vort hollandske salgsselskab.

Det opnåede resultat før skat er realiseret med 4.449 tkr. mod 2.426 tkr. sidste år. Resultatet betegnes som meget tilfredsstillende. Den stigende indtjening forventes at fortsætte i årene fremover, hvor også ScandiWood's nye, stærke birkegulv (Strong Birch) forventes at få betydelig gennemslagskraft.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

### Principal activities

*The company's activities during the financial year have been the development, manufacture and sale of container and trailer floors for the international market, including new and old overseas markets.*

### Development in activities and financial position

*Demand and sales trends at the company's markets have been increasing, which is expected to continue in the coming years.*

*Production of birch floors from our 100% owned Estonian subsidiary has thus increased by 40% compared to last year, and we also expect a significant growth in the financial year 2019/2020. At yearend 2018/2019, the subsidiary was running an investment program totaling just under 6 mDKK, which is expected to be completed in Q4, 2019. The investments have been made with the aim of securing production capacity in the coming years for both existing and newly developed products.*

*The increased production is driven by ScandiWood's improved market position in the area of trailer floors in Europe as well as spread to overseas markets. The improved market position in Europe is mainly established through our Dutch sales company.*

*The result before tax was realized with 4,449 tDKK against 2,426 tDKK last year. The result is considered very satisfactory. Increasing earnings are expected to continue in the years to come, as ScandiWood's new strong birch floor (Strong Birch) is expected to have significant impact.*

### Significant events after the end of the financial year

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI**  
**INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE**

	Note	2018/19 kr. DKK	2017/18 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>4.235.913</b>	<b>1.924.183</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-1.702.433	-1.434.650
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-51.143	-50.171
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger.....		-35.851	0
<i>Other operating expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>2.446.486</b>	<b>439.362</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.....	2	2.019.290	1.981.806
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....	3	74.453	48.624
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	4	-91.478	-43.325
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>4.448.751</b>	<b>2.426.467</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	5	-529.488	-104.566
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>3.919.263</b>	<b>2.321.901</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		0	4.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		2.019.290	1.981.806
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>			
Overført resultat.....		1.899.973	-3.659.905
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT</b> .....		<b>3.919.263</b>	<b>2.321.901</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 30. JUNI**  
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>		263.690	200.684
<b>Materielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	<b>263.690</b>	<b>200.684</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		5.112.872	3.450.396
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		934.014	577.200
Tilgodehavende i associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		0	1.004.386
Lejedepositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		28.598	28.598
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> ..... <i>Fixed asset investments</i>	7	<b>6.075.484</b>	<b>5.060.580</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b> ..... <i>FIXED ASSETS</i>		<b>6.339.174</b>	<b>5.261.264</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		1.643.615	627.424
Forudbetaling for varer..... <i>Prepayments</i>		1.467.537	1.069.223
<b>Varebeholdninger</b> ..... <i>Inventories</i>		<b>3.111.152</b>	<b>1.696.647</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		4.566.821	3.283.473
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		96.371	10.653
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		1.032.398	62.015
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		12.859	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		77.100	108.926
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		49.901	0
<b>Tilgodehavender</b> ..... <i>Receivables</i>		<b>5.835.450</b>	<b>3.465.067</b>
<b>Likvide beholdninger</b> ..... <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>1.095.683</b>	<b>3.212.290</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> ..... <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>10.042.285</b>	<b>8.374.004</b>
<b>AKTIVER</b> ..... <i>ASSETS</i>		<b>16.381.459</b>	<b>13.635.268</b>

**BALANCE 30. JUNI**  
**BALANCE SHEET AT 30 JUNE**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2019</b> kr. DKK	<b>2018</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode..... <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>		3.662.726	1.643.436
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		1.913.970	13.997
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend</i>		0	4.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>8</b>	<b>6.076.696</b>	<b>6.157.433</b>
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		542.347	104.566
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>9</b>	<b>542.347</b>	<b>104.566</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		2.698.049	585.608
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.005.897	646.608
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		5.735.594	5.845.515
Gæld til associerede virksomheder..... <i>Payables to associated enterprises</i>		42.562	37.272
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		280.314	258.266
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>9.762.416</b>	<b>7.373.269</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b> ..... <i>LIABILITIES</i>		<b>10.304.763</b>	<b>7.477.835</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>16.381.459</b>	<b>13.635.268</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	<b>10</b>		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	<b>11</b>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2018/19 kr. DKK	2017/18 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 3 (2017/18: 3)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	1.467.420	1.195.610	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	148.500	160.092	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	23.438	21.838	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	63.075	57.110	
	<b>1.702.433</b>	<b>1.434.650</b>	
<b>Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder</b>			<b>2</b>
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Result of equity investments in group enterprises</i>	1.662.476	1.500.584	
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Result of equity investments in associated enterprises</i>	356.814	481.222	
	<b>2.019.290</b>	<b>1.981.806</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>3</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	0	372	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	74.453	48.252	
	<b>74.453</b>	<b>48.624</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>4</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	0	13.840	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	91.478	29.485	
	<b>91.478</b>	<b>43.325</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2018/19 kr. DKK	2017/18 kr. DKK	Note
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>5</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	542.347	104.566	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-12.859	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>529.488</b>	<b>104.566</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
		<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and equipment</b>	
Kostpris 1. juli 2018.....		401.368	
<i>Cost at 1 July 2018</i>			
Tilgang.....		185.000	
<i>Additions</i>			
Afgang.....		-154.583	
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b>		<b>431.785</b>	
<i>Cost at 30 June 2019</i>			
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018.....		200.684	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2018</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....		-83.732	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger .....		51.143	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 30. juni 2019.....</b>		<b>168.095</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2019</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b>		<b>263.690</b>	
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>			

NOTER  
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

Fixed asset investments

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>
Kostpris 1. juli 2018..... <i>Cost at 1 July 2018</i>	2.328.348	55.812
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b> <i>Cost at 30 June 2019</i>	<b>2.328.348</b>	<b>55.812</b>
Opskrivninger 1. juli 2018..... <i>Revaluation at 1 July 2018</i>	1.122.048	521.388
Årets resultat ..... <i>Profit/loss for the year</i>	1.662.476	356.814
<b>Opskrivninger 30. juni 2019.....</b> <i>Revaluation at 30 June 2019</i>	<b>2.784.524</b>	<b>878.202</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b> <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	<b>5.112.872</b>	<b>934.014</b>
	Tilgodehavende i associerede virksomheder <i>Receivables from associated enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. juli 2018..... <i>Cost at 1 July 2018</i>	1.004.386	28.598
Overførsel..... <i>Transferred</i>	-1.004.386	0
<b>Kostpris 30. juni 2019.....</b> <i>Cost at 30 June 2019</i>	<b>0</b>	<b>28.598</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....</b> <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	<b>0</b>	<b>28.598</b>

De pr. 30. juni 2019 indregnede kapitalandele i udenlandsk dattervirksomhed rummer en ikke-bogført, latent skatteforpligtelse på maksimalt 1.023 tkr.

*As of June 30, 2019 the recognized foreign equity investment include a non-booked deferred tax liability of a maximum of 1,023 tDKK.*

NOTER  
NOTES

Note

Egenkapital  
Equity

8

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018..... <i>Equity at 1 July 2018</i>	500.000	1.643.436	13.997	4.000.000	6.157.433
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>				-4.000.000	-4.000.000
Forslag til resultatdisponering.. <i>Proposed distribution of profit</i>		2.019.290	1.899.973		3.919.263
<b>Egenkapital 30. juni 2019.....</b> <i>Equity at 30 June 2019</i>	<b>500.000</b>	<b>3.662.726</b>	<b>1.913.970</b>	<b>0</b>	<b>6.076.696</b>

Langfristede gældsforpligtelser  
Long-term liabilities

9

	30/6 2019 gæld i alt	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	30/6 2018 gæld i alt <i>30/6 2018 total liabilities</i>	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>	542.347	0	0	104.566	0
	<b>542.347</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>104.566</b>	<b>0</b>



**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv.**  
*Contingencies etc.*

10

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til pengeinstitut.  
*The company has provided a guarantee of payment for group companies' bank facilities.*

Der hviler en latent skatteforpligtelse på de akkumulerede resultater i udenlandsk datterselskab; der henvises til note 7.

*A deferred tax liability rests on the accumulated results of foreign subsidiary; see Note 7.*

**Hæftelse i sambeskatningen***Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for ScandiWood A/S Holding, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax etc.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of ScandiWood A/S Holding, which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

11

*Charges and securities*

Der er til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut afgivet virksomhedspant på 3.000 tkr. med pant i varelager og debitorer.

*To secure bank credit facilities a floating charge of 3,000 tDKK has been issued with mortgage in inventories and debtors.*

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ScandiWood A/S International for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

#### Personaleomkostninger

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

*The Annual Report of ScandiWood A/S International for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

### INCOME STATEMENT

#### Net revenue

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

#### Other operating expenses

*Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of tangible fixed assets.*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

#### Other external expenses

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts etc.*

#### Staff costs

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede- og associerede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I ejerselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter forholdsmæssig eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

***Income from investments in subsidiaries and associates***

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary and associated enterprise after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

*The income statement of the owning company recognises the proportional share of the results of each associate after proportional elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

***Financial income and expenses***

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

***Tax***

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**BALANCEN**
**Materielle anlægsaktiver**

Produktionsanlæg og andre driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

Produktionsanlæg og andre driftsmidler.....  
*Production plant and machinery*

Brugstid	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

8 år	0
------	---

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i selskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien. Ved køb af tilknyttede virksomheder anvendes overtagelses-metoden.

**BALANCE SHEET**
**Tangible fixed assets**

*Production machinery and other equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

**Financial asset investments**

*Investments in subsidiaries and associates are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries and associates are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value. The acquisition method is used on purchase of subsidiaries.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontante bank-indeståender.

***Impairment of fixed assets***

*The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

***Inventories***

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll.*

***Receivables***

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

***Accruals, assets***

*Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.*

***Cash and cash equivalents***

*Cash and cash equivalents comprise bank deposits.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

**Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

**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 sammen med hovedtransaktionen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen sammen med de transaktioner, som medfører reguleringen.

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

***Tax payable and deferred tax***

*Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.*

***Liabilities***

*Liabilities, which include debt to suppliers, affiliates and other debt, are measured at amortized cost, which usually corresponds to nominal value.*

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement together with the original transaction.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement together with the original transaction.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*