

**WERD ApS**  
Sydvestvej 55 ApS, 2600 Glostrup

**CVR-nr. 18 52 89 83**  
*Company reg. no. 18 52 89 83*

**Årsrapport**  
*Annual report*

**1. januar - 31. december 2020**  
*1 January - 31 December 2020*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. marts 2021.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 24 March 2021.*

---

Jakob Nielsen  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<i>Management commentary</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	9
<i>Management commentary</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2020</b>	
<i>Financial statements 1 January - 31 December 2020</i>	
Resultatopgørelse	11
<i>Income statement</i>	
Balance	12
<i>Statement of financial position</i>	
Egenkapitalopgørelse	16
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter	17
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	25
<i>Accounting policies</i>	

Notes to users of the English version of this document:

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

## **Ledelsespåtegning** *Management's report*

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for WERD ApS.

Today, the executive board has presented the annual report of WERD ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020 of WERD ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the financial statements provide a fair presentation of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the company's results of activities in the financial year 1 January – 31 December 2020.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Glostrup, den 24. marts 2021  
*Glostrup, 24 March 2021*

**Direktion**  
*Executive board*

Jakob Nielsen

Troels Bjerregaard

**Til kapitalejerne i WERD ApS**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for WERD ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

**To the shareholders of WERD ApS**

**Opinion**

We have audited the financial statements of WERD ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, statement of financial position, statement of changes in equity, notes and accounting policies. The financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements present a fair view of the company's assets, equity and liabilities, and financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's activities for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

**Basis for opinion**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til 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:

### **Responsibilities of management and those charged with governance for the financial statements**

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting 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 including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements 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 international standards on auditing, and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- 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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement 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 the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

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

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's preparation of the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from 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 disclosures in notes, and whether the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a fair view.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

### Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

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

---

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.

København, den 24. marts 2021  
*Copenhagen, 24 March 2021*

### **BUUS JENSEN**

Statsautoriserede revisorer  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 16 11 90 40  
*Company reg. no. 16 11 90 40*

Lotte Nørskov  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne32825

Michael Markussen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34295

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that management commentary is consistent with the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.



## Selskabsoplysninger

### *Company information*

---

#### **Selskabet**

##### *The company*

WERD ApS  
Sydvestvej 55 ApS  
2600 Glostrup

CVR-nr.: 18 52 89 83

*Company reg. no.* 18 52 89 83

Stiftet: 17. maj 1995

*Established:* 17 May 1995

Hjemsted: Glostrup

*Domicile:* Glostrup

Regnskabsår: 1. januar 2020 - 31. december 2020

*Financial year:* 1 January 2020 - 31 December 2020

#### **Direktion**

##### *Executive board*

Jakob Nielsen  
Troels Bjerregaard

#### **Revision**

##### *Auditors*

BUUS JENSEN, Statsautoriserede revisorer

#### **Dattervirksomheder**

##### *Subsidiaries*

Sydvestvej 55 ApS, Glostrup  
WERD UG, Tyskland

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

---

DKK in thousands.

	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b>Income statement:</b>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	40.654	14.190	19.076	34.098	28.335
Resultat af primær drift					
<i>Profit from operating activities</i>	28.727	4.022	6.227	22.213	13.776
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	301	-284	-99	-506	-662
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	22.652	2.890	4.837	16.952	10.318
<b>Balance:</b>					
<b>Statement of financial position:</b>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	76.798	42.051	48.549	49.161	53.034
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in property, plant and equip-ment</i>	1.442	0	1.576	597	1.301
Egenkapital					
<i>Equity</i>	30.149	12.497	14.607	17.270	12.318
<b>Medarbejdere:</b>					
<b>Employees:</b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full-time employees</i>	18	14	12	16	16
<b>Nøgletal i %:</b>					
<b>Key figures in %:</b>					
Solidsitetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	39,3	29,7	30,1	35,1	23,2
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	106,2	21,3	30,3	114,6	59,5

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

*Calculations of key figures and ratios follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts.*

Hoved- og nøgletallene for 2016 omfatter perioden 1. oktober 2015 - 31. december 2016.

*The financial highlights for 2016 solely comprise the period 1. oktober 2015 - 31. december 2016.*

## Ledelsesberetning

### *Management commentary*

---

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af handel med IT hardware, herunder server storage og netværksprodukter, og dermed beslægtet virksomhed.

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 40.654 t.kr. mod 14.190 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 22.652 t.kr. mod 2.890 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for meget tilfredsstillende.

#### **Særlige risici**

##### *Valutarisici*

Selskabets varekøb og varesalg foretages for en væsentlig andel i udlandet. Selskabet er som konsekvens heraf eksponeret for valutarisici.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

##### *Kreditrisici*

Selskabets politik for pådragelse af kreditrisici medfører, at kunder og andre samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

#### **Den forventede udvikling**

Selskabet vil i lighed med tidligere år fokusere på handel med it-hardware og beslægtede produkter.

Som et led i udviklingen af virksomheden, vil produktporteføljen løbende blive vurderet således at kundernes behov til stadighed kan opfyldes.

I lighed med dette, vil selskabet søge at tilpasse logistik- faciliteterne således at kundernes ønsker og behov imødekommes og deres forventninger overgås.

#### **The principal activities of the company**

Like previous years, the principal activities are trade with IT hardware, including server storage and networking products and related activities.

#### **Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year totals DKK 40.654.000 against DKK 14.190.000 last year. Income or loss from ordinary activities after tax totals DKK 22.652.000 against DKK 2.890.000 last year. Management considers the net profit or loss for the year satisfactory.

#### **Special risks**

##### *Foreign currency risks*

An essential part of the Company's purchase of goods and sales is made in foreign countries. As a consequence of this, the Company is exposed to currency risks.

No speculative currency transactions have been entered into.

##### *Credit risks*

The Company's policy for accepting credit risks results in customers and other co-operators being credit rated on a continuous basis.

#### **Expected developments**

As in previous years, the company will focus on trading with it hardware and related products.

As part of the development of the company, the product portfolio will be continuously assessed so that customers' needs can always be met.

Similarly, the company will seek to adapt the logistics facilities to meet customers' wishes and needs and exceed their expectations.

## **Ledelsesberetning**

### ***Management commentary***

---

For det kommende år forventes et resultat lig dette år.

For the coming year the result is expected to be better than this year.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

#### **Events occurring after the end of the financial year**

After the reporting period, no events have occurred which could change the Company's financial position.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income statement 1 January - 31 December*

---

DKK thousand.

<u>Note</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<i>Gross profit</i>	<b>40.654</b>	<b>14.190</b>
1 Personalemkostninger		
<i>Staff costs</i>	-11.498	-9.746
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and impairment of property, land, and equipment</i>	-429	-422
<b>Driftsresultat</b>		
<i>Operating profit</i>	<b>28.727</b>	<b>4.022</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	127	16
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		
<i>Other financial income from group enterprises</i>	2	3
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	1.002	377
2 Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	-830	-680
<b>Resultat før skat</b>		
<i>Pre-tax net profit or loss</i>	<b>29.028</b>	<b>3.738</b>
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	-6.376	-848
<b>4 Årets resultat</b>		
<i>Net profit or loss for the year</i>	<b>22.652</b>	<b>2.890</b>

**Balance 31. december**  
*Statement of financial position at 31 December*

---

DKK thousand.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2020	2019
Note	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Non-current assets</i>		
5 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Concessions, patents, licenses, trademarks, and similar rights acquired</i>	<u>          0</u>	<u>          0</u>
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Total intangible assets</i>	<u>          0</u>	<u>          0</u>
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>      1.132</u>	<u>      767</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	<u>      1.132</u>	<u>      767</u>
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	<u>      7.146</u>	<u>      7.019</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	<u>      7.146</u>	<u>      7.019</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>	<u>      8.278</u>	<u>      7.786</u>

**Balance 31. december**  
**Statement of financial position at 31 December**

---

DKK thousand.

<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Note		2020	2019
		<u>          </u>	<u>          </u>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
<i>Current assets</i>			
Fremstillede varer og handelsvarer			
<i>Manufactured goods and goods for resale</i>		32.735	14.608
Forudbetalinger for varer			
<i>Prepayments for goods</i>		6.364	6.123
Varebeholdninger i alt		<u>39.099</u>	<u>20.731</u>
<i>Total inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
<i>Trade receivables</i>		22.937	9.032
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
<i>Receivables from group enterprises</i>		2.738	3.364
8 Udskudte skatteaktiver			
<i>Deferred tax assets</i>		21	0
Tilgodehavende selskabsskat			
<i>Income tax receivables</i>		0	406
9 Periodeafgrænsningsposter			
<i>Prepayments and accrued income</i>		58	99
Tilgodehavender i alt		<u>25.754</u>	<u>12.901</u>
<i>Total receivables</i>			
Likvide beholdninger			
<i>Cash on hand and demand deposits</i>		3.667	633
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>68.520</u>	<u>34.265</u>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>			
<i>Total assets</i>		<u>76.798</u>	<u>42.051</u>

## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

---

DKK thousand.

Note	2020	2019
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	500	500
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	9.649	11.997
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	20.000	0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>30.149</b>	<b>12.497</b>
<i>Total equity</i>		
<b>Hensatte forpligtelser</b>		
<i>Provisions</i>		
10 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	0	27
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>27</b>
<i>Total provisions</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities other than provisions</i>		
Leasingforpligtelser		
<i>Lease liabilities</i>	0	0
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	0	250
11 Langfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Total long term liabilities other than provisions</i>	0	250



## Balance 31. december

### Statement of financial position at 31 December

---

DKK thousand.

Note	2020	2019
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
11 Kortfristet del af langfristet gæld		
<i>Current portion of long term payables</i>	1.468	226
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank loans</i>	27.456	21.885
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade payables</i>	10.867	5.839
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>	2.787	0
Selskabsskat		
<i>Income tax payable</i>	2.031	0
Anden gæld		
<i>Other payables</i>	2.040	1.327
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	46.649	29.277
<i>Total short term liabilities other than provisions</i>		
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.649</b>	<b>29.527</b>
<i>Total liabilities other than provisions</i>		
<b>Passiver i alt</b>	<b>76.798</b>	<b>42.051</b>
<i>Total equity and liabilities</i>		
12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Charges and security</i>		
13 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
14 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

DKK thousand.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity 1 January 2019</i>	500	9.107	5.000	14.607
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	-5.000	-5.000
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	2.890	0	2.890
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity 1 January 2020</i>	500	11.997	0	12.497
Årets overførte overskud eller underskud <i>Retained earnings for the year</i>	0	-2.348	20.000	17.652
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	5.000	0	5.000
Udloddet ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Distributed extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	0	-5.000	0	-5.000
	<b>500</b>	<b>9.649</b>	<b>20.000</b>	<b>30.149</b>

## Noter

### Notes

---

DKK thousand.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	10.597	8.952
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	796	693
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	<u>105</u>	<u>101</u>
	<b><u>11.498</u></b>	<b><u>9.746</u></b>
Direktion		
<i>Executive board</i>	<u>3.346</u>	<u>3.424</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>18</u>	<u>14</u>
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	10	51
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	<u>820</u>	<u>629</u>
	<b><u>830</u></b>	<b><u>680</u></b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>		
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	6.424	832
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment of deferred tax for the year</i>	<u>-48</u>	<u>16</u>
	<b><u>6.376</u></b>	<b><u>848</u></b>

## Noter Notes

---

DKK thousand.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed appropriation of net profit</i>		
Ekstraordinært udbytte vedtaget i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend adopted during the financial year</i>	5.000	0
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	20.000	0
Overføres til overført resultat <i>Transferred to retained earnings</i>	0	2.890
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i>	<u>-2.348</u>	<u>0</u>
<b>Disponeret i alt</b> <i>Total allocations and transfers</i>	<u><b>22.652</b></u>	<u><b>2.890</b></u>
<b>5. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b> <i>Concessions, patents, licenses, trademarks, and similar rights acquired</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost 1 January 2020</i>	<u>623</u>	<u>623</u>
<b>Kostpris 31. december 2020</b> <i>Cost 31 December 2020</i>	<u><b>623</b></u>	<u><b>623</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 <i>Amortisation and writedown 1 January 2020</i>	-623	-588
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	<u>0</u>	<u>-35</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020</b> <i>Amortisation and writedown 31 December 2020</i>	<u><b>-623</b></u>	<u><b>-623</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> <i>Carrying amount, 31 December 2020</i>	<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>

## Noter Notes

---

DKK thousand.

	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost 1 January 2020</i>	2.504	2.504
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	1.442	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	<u>-1.138</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2020</b> <i>Cost 31 December 2020</i>	<b><u>2.808</u></b>	<b><u>2.504</u></b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020 <i>Depreciation and writedown 1 January 2020</i>	-1.737	-1.351
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	-429	-386
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of depreciation, amortisation and impairment loss, assets disposed of</i>	<u>490</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020</b> <i>Depreciation and writedown 31 December 2020</i>	<b><u>-1.676</u></b>	<b><u>-1.737</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> <i>Carrying amount, 31 December 2020</i>	<b><u>1.132</u></b>	<b><u>767</u></b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på <i>Lease assets are recognised at a carrying amount of</i>	<u>1.108</u>	<u>699</u>

## Noter Notes

---

DKK thousand.

	31/12 2020	31/12 2019
<b>7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost 1 January 2020</i>	10.125	10.125
<b>Kostpris 31. december 2020</b> <i>Cost 31 December 2020</i>	<b>10.125</b>	<b>10.125</b>
Opskrivninger 1. januar 2020 <i>Revaluations, opening balance 1 January 2020</i>	-3.106	378
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Net profit or loss for the year before amortisation of goodwill</i>	127	16
Udbytte <i>Dividend</i>	0	-3.500
<b>Opskrivninger 31. december 2020</b> <i>Revaluation 31 December 2020</i>	<b>-2.979</b>	<b>-3.106</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> <i>Carrying amount, 31 December 2020</i>	<b>7.146</b>	<b>7.019</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b> <i>Group enterprises:</i>		
	<b>Hjemsted</b> <i>Domicile</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Equity interest</i>
Sydvestvej 55 ApS	Glostrup	100 %
WERD UG	Tyskland	100 %
<b>8. Udskudte skatteaktiver</b> <i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2020 <i>Deferred tax assets 1 January 2020</i>	-27	-11
Udskudt skat af årets resultat <i>Deferred tax relating to the net profit or loss for the year</i>	48	-16
	<b>21</b>	<b>-27</b>

## Noter Notes

DKK thousand.

	<u>31/12 2020</u>	<u>31/12 2019</u>		
<b>9. Periodeafgrænsningsposter</b>				
<i>Prepayments and accrued income</i>				
Forudbetalt omkostninger				
<i>Prepaid insurance</i>	58	99		
	<u>58</u>	<u>99</u>		
<b>10. Hensættelser til udskudt skat</b>				
<i>Provisions for deferred tax</i>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2020				
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2020</i>	0	11		
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax relating to the net profit or loss for the year</i>	0	16		
	<u>0</u>	<u>27</u>		
<b>11. Gældsforpligtelser</b>				
<i>Liabilities other than provision</i>				
	<b>Gæld i alt</b>	<b>Kortfristet</b>	<b>Langfristet gæld</b>	<b>Restgæld</b>
	<b>31/12 2020</b>	<b>del af lang-</b>	<b>31/12 2020</b>	<b>efter 5 år</b>
	<i>Total payables</i>	<b>fristet gæld</b>	<i>Long term</i>	<i>Outstanding</i>
	<i>31 Dec 2020</i>	<i>Current portion of</i>	<i>payables</i>	<i>payables after</i>
	<u>31 Dec 2020</u>	<i>long term payables</i>	<u>31 Dec 2020</u>	<i>5 years</i>
Leasingforpligtelser				
<i>Lease liabilities</i>	697	697	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>	771	771	0	0
	<u>1.468</u>	<u>1.468</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter Notes

---

DKK thousand.

### 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Charges and security*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt 25.000 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*For bank loan the company has provided security in company assets representing a nominal value of t.DKK 25,000.*

*This security comprises the assets below, stating the carrying amounts:*

	t.kr. DKK in thousands
Varebeholdninger	
<i>Inventories</i>	28.735
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	
<i>Trade receivables</i>	23.328
Materielle anlægsaktiver	
<i>Tangible fixed assets</i>	24

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 1.108 t.kr., jævnfør note , er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 31. december 2020 udgør 697 t.kr.

*Fixtures, fittings, tools, and equipment representing a carrying amount of t.DKK 1.108 at 31 December 2020, cf. note , have been financed by means of finance leases. At 31 December 2020, this lease liability totals t.DKK 697.*

### 13. Eventualposter

#### *Contingencies*

#### **Eventualforpligtelser**

#### *Contingent liabilities*

Leasingforpligtelser:

#### *Lease liabilities*

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 450 t.kr.

*In addition to finance leases, the company has entered into operational leases with an average annual lease payment of t.DKK 450.*

Kautionsforpligtelser:

#### *Recourse guarantee commitments:*

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders banklån, der udgør pr. 31. december 2020 8.388 t.kr.

*The company has guaranteed the bank loans of the group enterprises, there on 31 December 2020, where t.DKK 8.388.*



## Noter

### Notes

---

DKK thousand.

#### 13. Eventualposter (fortsat)

*Contingencies (continued)*

##### Sambeskatning

*Joint taxation*

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med JN Nielsen Holding ApS, CVR-nr. 10 15 11 12 som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

*With JN Nielsen Holding ApS, company reg. no 10 15 11 12 as administration company, the company is subject to the Danish scheme of joint taxation and is proportionally liable for tax claims within the joint taxation scheme.*

Selskabet hæfter forholdsmæssigt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

*The company is proportionally liable for any obligations to withhold tax on interest, royalties, and dividends of the jointly taxed companies.*

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

*The liabilities amount to a maximum amount corresponding to the share of the company capital, which is owned directly or indirectly by the ultimate parent company.*

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 1.409 t.kr.

*The total tax payable under the joint taxation scheme totals DKK 1.409,000.*

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter af udbytte, renter og royalties udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

*The liability relating to obligations in connection with withholding tax on dividends, interest, and royalties represents an estimated maximum of DKK 0.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withholding tax, etc., may result in changes in the company's liabilities.*

## **Noter**

### *Notes*

---

*DKK thousand.*

#### **14. Nærtstående parter**

*Related parties*

##### **Bestemmende indflydelse**

*Controlling interest*

JN Nielsen Holding ApS, Sydvestvej 55, 2600 Glostrup

Hovedaktionær

*Majority shareholder*

##### **Transaktioner**

*Transactions*

Koncernen har i regnskabsåret haft interne transaktioner vedrørende varesalg og -køb, lønninger, husleje, finansiering og forrentning heraf. Transaktionerne er foregået på markedsmæssige vilkår.

*During the financial year, the Group had internal transactions relating to sell and buy of goods, salaries, rent, purchase and financing. Transactions have taken place on market terms.*

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

---

Årsrapporten for WERD ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for WERD ApS has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

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

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in DKK.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk.1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for WERD ApS og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for JN Nielsen Holding ApS, Glostrup, CVR nr. 10 15 11 12.

No consolidated financial statements have been prepared pursuant to section 112 (1) of the Danish Financial Statements Act. The financial statements of WERD ApS and its group enterprises are included in the consolidated financial statements for JN Nielsen Holding ApS, Glostrup, CVR nr. 10 15 11 12.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 er der ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for virksomheden, idet denne er indeholdt i pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for JN Nielsen Holding ApS.

Pursuant to section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act, no statement of cash flows for the enterprise has been prepared, as the relevant information is included in the consolidated financial statements of JN Nielsen Holding ApS.

#### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Income is recognised in the income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be reliably measured.

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

Liabilities are recognised in the statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be reliably measured.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

---

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancen dagen.

#### **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 finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

#### **Foreign currency translation**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials. If currency positions are considered to hedge future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity in a fair value reserve.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets acquired and paid for in foreign currency are measured at the exchange rate prevailing at the date of the transaction.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Udenlandske tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder og kapitalinteresser anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

## Resultatopgørelsen

### **Bruttofortjeneste**

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

Group enterprises abroad, associates, and equity investments are considered to be independent entities. The income statements are translated at an average exchange rate for the month, and the balance sheet items are translated at the closing rates. Currency translation differences, arising from the translation of the equity of group enterprises abroad at the beginning of the year to the closing rate and from the translation of income statements from average prices to the closing rate, are recognised directly in equity in the fair value reserve. This also applies to differences arising from translation of income statements from average exchange rate to closing rate.

Translation adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in equity in the fair value reserve. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised directly in equity.

When recognising foreign group enterprises which are integral units, the monetary items are translated using the closing rate. Non-monetary items are translated using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the subsequent revaluation or writedown for impairment of the asset. Income statement items are translated using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the income statement derived from non-monetary items are translated using historical prices.

## Income statement

### **Gross profit**

Gross profit comprises the revenue, changes in inventories of finished goods, and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income, and external costs.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

---

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af nettoomsætning valgt IAS 11 og IAS 18.

The enterprise will be applying IAS 11 and IAS 18 as its basis of interpretation for the recognition of revenue.

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

Revenue is recognised in the income statement if delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the year and if the income can be determined reliably and inflow is anticipated. Recognition of revenue is exclusive of VAT and taxes and less any discounts relating directly to sales.

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

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs incurred for distribution, sales, advertising, administration, premises, loss on receivables, and operational leasing costs.

#### **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.

#### **Staff costs**

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

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

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

#### **Depreciation, amortisation, and writedown for impairment**

Depreciation, amortisation, and writedown for impairment comprise depreciation, amortisation, and writedown for the year and profit and loss on the disposal of intangible and tangible assets.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### **Skat af årets resultat**

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

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen samskatning af koncernens danske virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af samskatningsbidrag mellem de samskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud samskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement with the amounts concerning the financial year. Financial income and expenses comprise interest income and expenses, financial expenses from financial leasing, realised and unrealised capital gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currency, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and reimbursements under the advance tax scheme, etc.

### **Results from equity investments in group enterprises**

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the income statement as a proportional share of the group enterprises' post-tax profit or loss.

### **Tax on net profit or loss for the year**

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

The company is subject to Danish rules on compulsory joint taxation of Danish group enterprises.

The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed companies proportional to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

## Balancen

### **Immaterielle anlægsaktiver**

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

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremover som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig, og den enkelte bestanddel udgør en væsentlig del af den samlede kostpris.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

## Statement of financial position

### **Intangible assets**

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

Patents and licenses are measured at cost less accrued amortisation. Patents are amortised on a straightline basis over the remaining patent period and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

#### **Property, plant, and equipment**

Other property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment.

The depreciable amount is cost less any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the carrying amount, the depreciation is discontinued.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will, in future, be recognised as a change in the accounting estimates.

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

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing, and the individual component representing a material part of the total cost.

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

Brugstid  
*Useful life*



*Other fixtures and fittings, tools and equipment*

*3-5 år/years*

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

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the income statement in the year of acquisition.

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

Profit or loss derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement under depreciation.

### **Leasingkontrakter**

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

### **Leases**

The enterprise will be applying IAS 17 as its base of interpretation for recognition of classification and recognition of leases.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt lease-de aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

At their initial recognition in the statement of financial position, leases concerning property, plant, and equipment where the company holds all essential risks and advantages associated with the proprietary right (finance lease) are measured either at fair value or at the present value of the future lease payments, whichever value is lower. When calculating the present value, the discount rate used is the internal rate of return of the lease or, alternatively, the borrowing rate of the enterprise. Hereafter, assets held under a finance lease are treated in the same way as other similar property, plant, and equipment.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the statement of financial position as a liability other than provisions, and the interest part of the lease is recognised in the income statement for the term of the contract.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

---

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### **Indretning af lejede lokaler**

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

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Indre værdis metode anvendes som en konsolideringsmetode.

I balancen indregnes kapitalandele i tilknyttede virksomheder til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

All other leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The company's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

#### **Leasehold improvements**

Leasehold improvements are measured at cost less accrued depreciations. Depreciation is done on a straightline basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

#### **Investments**

##### **Equity in group enterprises**

Equity in group enterprises are recognised and measured by applying the equity method. The equity method is used as a method of consolidation.

Equity in group enterprises recognised in the statement of financial position at the proportionate share of the enterprise's equity value. This value is calculated in accordance with the parent's accounting policies with deductions or additions of unrealised intercompany gains and losses as well as with additions or deductions of the remaining value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method. Negative goodwill is recognised in the income statement at the time of acquisition of the equity investment. If the negative goodwill relates to contingent liabilities acquired, negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or lapsed.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

---

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, sammenlægningsmetoden eller bogført værdi metoden, jf. beskrivelse ovenfor under Virksomhedssammen slutninger.

Consolidated goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which represent 5-20 years. The depreciation period is determined on the basis of an assessment that these are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile.

Equity in group enterprises with a negative equity value measured at DKK 0, and any accounts receivable from these enterprises are written down to the extent that the account receivable is uncollectible. To the extent that the parent has a legal or constructive obligation to cover an negative balance that exceeds the account receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserve under equity for net revaluation according to the equity method. Dividends from group enterprises expected to be adopted before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserve. The reserve is adjusted by other equity movements in group enterprises.

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

On the acquisition of enterprises, the acquisition method, the uniting-of-interests method or the book value method is applied, cf. the above description under Business combinations.

### **Varebeholdninger**

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

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### **Inventories**

Inventories are measured at cost on the basis of weighted measured average prices. In cases when the net realisable value is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.

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

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

In order to meet expected losses, impairment takes place at the net realisable value. The company has chosen to use IAS 39 as a basis for interpretation when recognising impairment of financial assets, which means that impairments must be made to offset losses where an objective indication is deemed to have occurred that an account receivable or a portfolio of accounts receivable is impaired. If an objective indication shows that an individual account receivable has been impaired, an impairment takes place at individual level.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Selskabsskat 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 og for betalte aconto-skatter.

Accounts receivable for which there is no objective indication of impairment at the individual level are evaluated at portfolio level for objective indication of impairment. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit rating in accordance with the company's and the group's credit risk management policy. Determination of the objective indicators applied for portfolios are based on experience with historical losses.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of accounts receivable and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any securities received. The effective interest rate for the individual account receivable or portfolio is used as the discount rate.

#### **Prepayments and accrued income**

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

#### **Cash on hand and demand deposits**

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

#### **Equity**

##### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under equity.

#### **Income tax and deferred tax**

Current tax liabilities and current tax receivable are recognised in the statement of financial position as calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax of previous years' taxable income and for tax paid on account.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

---

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til deres skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter WERD ApS for holdsmæssigt over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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. Udskudt skat måles til nettorealiseringsværdi.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende forrettede eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

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

The company is jointly taxed with consolidated Danish companies. The current corporate income tax is distributed between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income and with full distribution with reimbursement as to tax losses. The jointly taxed companies are comprised by the Danish tax prepayment scheme.

According to the rules of joint taxation, WERD ApS is proportionally liable to pay the Danish tax authorities the total income tax, including withholding tax on interest, royalties, and dividends, arising from the jointly taxed group of companies.

Deferred tax is measured on the basis of temporary differences in assets and liabilities with a focus on the statement of financial position. Deferred tax is measured at net realisable value.

Adjustments take place in relation to deferred tax concerning elimination of unrealised intercompany gains and losses.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation prevailing in the respective countries on the reporting date when the deferred tax is expected to be released as current tax. Changes in deferred tax due to changed tax rates are recognised in the income statement, except for items included directly in the equity.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses allowed for carryforward, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.

### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

### **Liabilities other than provisions**

Financial liabilities other than provisions related to borrowings are recognised at the received proceeds less transaction costs incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value when using the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement during the term of the loan.

Mortgage loans and bank loans are thus measured at amortised cost which, for cash loans, corresponds to the outstanding payables. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding payable calculated as the underlying cash value at the date of borrowing, adjusted by amortisation of the market value on the date of the borrowing effectuated over the repayment period.

Also, capitalised residual leasing liabilities associated with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Other liabilities concerning payables to suppliers, group enterprises, and other payables are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.