

GREAT DIVIDE APS

ARNE JACOBSENS ALLÉ 7, 5., 2300 KØBENHAVN S

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 17. september 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 17 September
2020*

Scott William Marshall

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. 25 84 95 82
CVR NO. 25 84 95 82

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16-17
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	18
Noter..... <i>Notes</i>	19-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-32

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Great Divide ApS
Arne Jacobsens Allé 7 5.
2300 København S

CVR-nr.: 25 84 95 82
CVR No.:
Stiftet: 2. januar 2001
Established: 2 January 2001
Hjemsted: København
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Scott William Marshall
Andrew David Smith

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

**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 EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Great Divide ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Great Divide ApS for the financial year 1 January - 31 December 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 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.

København, den 17. september 2020
Copenhagen, 17 September 2020

Direktion:
Board of Executives

Scott William Marshall

Andrew David Smith

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Great Divide ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Great Divide ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Great Divide ApS

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Great Divide ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2019 and of the results of the Group and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 1 January - 31 December 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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:

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 17. september 2020
Copenhagen, 17 September 2020

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

Ole C. K. Nielsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne23299
MNE no.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2019 EUR '000 EUR '000	2018 EUR '000 EUR '000
Resultatopgørelse		
<i>Income statement</i>		
Bruttoresultat.....	4.233	3.716
<i>Gross profit/loss</i>		
Driftsresultat.....	1.786	-77
<i>Operating profit/loss</i>		
Finansielle poster, netto.....	35	-20
<i>Financial income and expenses, net</i>		
Årets resultat før skat.....	1.821	-97
<i>Profit/loss for the year before tax</i>		
Årets resultat.....	1.352	-1.184
<i>Profit/loss for the year</i>		
Balance		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum.....	17.514	13.356
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital.....	8.676	7.060
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
<i>Cash flows</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-1.093	-864
<i>Investment in tangible fixed assets</i>		
Nøgletal		
<i>Ratios</i>		
Soliditetsgrad.....	49,5	52,9
<i>Solvency ratio</i>		
Egenkapitalforrentning.....	17,2	-33,5
<i>Return on equity</i>		

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity (ex. minorities), at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Great Divide ApS er moderselskab for flere selskaber i Europa.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et overskud på EUR ('000) 1.352 mod et underskud på EUR ('000) 1.184 i 2018.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er som forventet.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

I marts 2020 erklærede WHO det globale udbrud af den hidtil ukendte coronavirus 2019 (COVID-19) for en pandemi, og effekten af denne pandemi kan påvirke resultaterne og den økonomiske situation hos selskabets kunder såvel som hos selskabet. Herudover hersker der på datoen for offentliggørelsen af årsregnskabet usikkerhed med hensyn til omfanget af eller påvirkningen fra restriktioner eller andre indgreb, som har været eller vil blive iværksat af lokale, nationale eller udenlandske regeringer eller andre parter, og hvordan disse indgreb kan påvirke selskabet og dets kunder. Den endelige effekt af disse forhold for selskabet og dets økonomiske situation er ikke kendt på nuværende tidspunkt. Det medfølgende regnskab for året, der afsluttedes 31. december 2019, giver ikke udtryk for effekten af disse efterfølgende begivenheder.

Miljøforhold

Great Divide ApS er bevidst om produkternes og produktionsprocessernes potentielle miljøpåvirkning. Der arbejdes til stadighed med at reducere denne.

Forventninger til fremtiden

For 2020 forventes et positivt resultat.

Principal activities

Great Divide ApS is the parent company of several companies in Europe.

Development in activities and financial position

The result for the year was a profit of EUR ('000) 1,352 against a loss of EUR ('000) 1.184 in 2018.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The profit of the year are as expected.

Significant events after the end of the financial year

In March 2020 the World Health Organization declared the global novel coronavirus disease 2019 (COVID-19) outbreak a pandemic, and the effect of this pandemic may impact the results and financial condition of the Company's customers, as well as the Company. In addition, as of the date the financial statements were available to be issued, there is uncertainty with respect to the extent or impact of restrictions or other measures that have been and may be implemented by local, state, federal or foreign governments or other parties, and how those measures may impact the Company and its customers. The ultimate impact of these matters to the Company and its financial condition is presently unknown. The accompanying financial statements as of and for the year ended December 31, 2019 do not reflect the effects of these subsequent events.

Environmental situation

Great Divide ApS is aware of the products and production processes' potential environmental impact. Work is done constantly to reduce it.

Future expectations

A positive result is expected for 2020.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2019	2018	2019	2018
		EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
		EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		4.233	3.716	-157	-433
<i>GROSS PROFIT</i>					
Personaleomkostninger.....	1	-2.016	-1.991	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-431	-1.802	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
DRIFTSRESULTAT		1.786	-77	-157	-433
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.....		0	0	1.431	-748
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Andre finansielle indtægter	2	142	110	99	35
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-107	-130	-21	-38
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		1.821	-97	1.352	-1.184
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-469	-1.087	0	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT	5	1.352	-1.184	1.352	-1.184
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2019	2018	2019	2018
ASSETS		EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
		EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1	1	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Goodwill.....		677	678	0	0
<i>Goodwill</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	678	679	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		3.689	3.568	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		3	1	0	0
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		966	535	0	0
<i>Other plant, machinery tools and equipment</i>					
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		553	588	0	0
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	5.211	4.692	0	0
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	7.065	5.288
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	0	0	7.065	5.288
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		5.889	5.371	7.065	5.288
<i>FIXED ASSETS</i>					
Råvarer og hjælpematerialer.....		439	516	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		407	151	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		846	667	0	0
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2019	2018	2019	2018
ASSETS (CONTINUED)		EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
		EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		2.218	1.451	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		1.415	679	3.764	3.749
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender.....		157	80	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		312	317	0	0
<i>Corporation tax receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	9	159	143	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Tilgodehavender.....		4.261	2.670	3.764	3.749
<i>Receivables</i>					
Likvide beholdninger.....		6.518	4.648	0	219
<i>Cash and cash equivalents</i>					
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		11.625	7.985	3.764	3.968
<i>CURRENT ASSETS</i>					
AKTIVER.....		17.514	13.356	10.829	9.256
<i>ASSETS</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2019	2018	2019	2018
EQUITY AND LIABILITIES		EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
		EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
Selskabskapital.....		30	30	30	30
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	407	0
<i>Reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført resultat.....		8.646	7.030	8.239	7.030
<i>Retained earnings</i>					
EGENKAPITAL.....		8.676	7.060	8.676	7.060
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	10	144	123	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		144	123	0	0
PROVISION FOR LIABILITIES					
Gæld til pengeinstitutter.....		3.953	1.841	0	0
<i>Bank debt</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		946	1.305	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til tilknyttede virksomheder..		2.665	2.190	2.146	2.189
<i>Debt to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		155	0	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		956	834	7	7
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	11	19	3	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser....		8.694	6.173	2.153	2.196
Current liabilities					
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		8.694	6.173	2.153	2.196
LIABILITIES					
PASSIVER.....		17.514	13.356	10.829	9.256
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	12				
<i>Contingencies etc.</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
<i>Charges and securities</i>					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	30	7.880	7.910
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... <i>Change of equity due to correction of errors</i>		-882	-882
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019..... <i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>	30	6.998	7.028
Valutakursreguleringer..... <i>Foreign exchange adjustments</i>		296	296
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		1.352	1.352
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	30	8.646	8.676

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet			I alt
	<i>Parent company</i>			
	Selskabs-	Reserve for	Overført	
	kapital	nettoopsk.	resultat	Total
	<i>Share capital</i>	<i>efter indre</i>	<i>Retained</i>	
		<i>værdi-</i>	<i>earnings</i>	
		<i>metode</i>		
		<i>Reserve for</i>		
		<i>net revaluati-</i>		
		<i>on according</i>		
		<i>to equity va-</i>		
		<i>lue method</i>		
Egenkapital 31. december 2018.....	30	0	7.912	7.942
<i>Equity at 31 December 2018</i>				
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....			-882	-882
<i>Change of equity due to correction of errors</i>				
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019.....	30	0	7.030	7.060
<i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>				
Valutakursreguleringer.....			264	264
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering.....		407	945	1.352
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 31. december 2019.....	30	407	8.239	8.676
<i>Equity at 31 December 2019</i>				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	2019	2018
	EUR '000	EUR '000
	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	1.352	-1.184
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	431	1.802
Urealiserede kursavancer tilbageført..... <i>Reversed unrealised exchange gains</i>	409	85
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	469	1.087
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-288	-1.467
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-179	647
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-1.596	232
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	253	315
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	851	1.517
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.093	-864
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-1.093	-864
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-242	653
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	2.807	2.154
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	2.565	2.807
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	6.518	4.648
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-3.953	-1.841
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	2.565	2.807

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2019	2018	2019	2018	
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	
	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 54 (2018: 50)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 0 (2018: 0)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	1.584	1.577	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	411	380	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring.....	21	34	0	0	
<i>Social security costs</i>					
	2.016	1.991	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	37	35	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	142	110	62	0	
<i>Other interest income</i>					
	142	110	99	35	
Andre finansielle omkostninger					3
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	21	35	21	35	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	86	95	0	3	
<i>Other interest expenses</i>					
	107	130	21	38	

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>		
	2019 EUR '000 <i>EUR '000</i>	2018 EUR '000 <i>EUR '000</i>	2019 EUR '000 <i>EUR '000</i>	2018 EUR '000 <i>EUR '000</i>	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	455	1.098	0	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	14	-11	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	469	1.087	0	0	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	407	0	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>					
Overført resultat.....	1.352	-1.184	945	-1.184	
<i>Retained earnings</i>					
	1.352	-1.184	1.352	-1.184	
Immaterielle anlægsaktiver					6
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen <i>Group</i>		
			<hr/>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2019.....			1	678	
<i>Cost at 1 January 2019</i>					
Valutakursregulering til ultimokurs.....			0	-1	
<i>Exchange adjustment at closing rate</i>					
Kostpris 31. december 2019.....			1	677	
<i>Cost at 31 December 2019</i>					
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....			1	677	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>					

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	10.329	1
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	167	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	424	3
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	10.920	4
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	6.895	0
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	89	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	247	1
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	7.231	1
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	3.689	3

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery tools and equipment</i>	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	2.341	588
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	111	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	669	0
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	3.121	588
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	1.806	
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	99	
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	250	
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	2.155	
Årets værdireguleringer..... <i>Value adjustments of the year</i>	0	-35
Værdireguleringer til dagsværdi 31. december 2019..... <i>Value adjustment of fair value at 31 December 2019</i>	0	-35
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	966	553

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder Equity investments in group enterprises</u>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	6.658
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	6.658
Opskrivninger 1. januar 2019..... <i>Revaluation at 1 January 2019</i>	-1.369
Valutakursregulering..... <i>Exchange adjustment</i>	264
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	545
Årets opskrivninger <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	967
Opskrivninger 31. december 2019 <i>Revaluation at 31 December 2019</i>	407
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	7.065

Selskabet har efter ÅRL §97a stk. 4 valgt at undlade yderligere oplysninger om dette, da det vurderes at kunne forvolde skade på såvel selskabet som dattervirksomhederne.
Pursuant to the provisions in section 97a(4) of the Financial Statements Act, the company has chosen not to include additional information on investments as it is held that this could harm both the company and the subsidiaries.

NOTER
NOTES

Note

	Koncernen		Moderselskabet		
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2019	2018	2019	2018	
	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>	
	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>	<i>EUR '000</i>	
Periodeafgrænsningsposter					9
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Omkostninger	159	143	0	0	
<i>Costs</i>					
	159	143	0	0	

Periodeafgrænsningsposter vedrører forudbetalinger

Hensættelse til udskudt skat

10

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på materielle anlægsaktiver.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on tangible fixed assets.

Periodeafgrænsningsposter

11

Accruals and deferred income

Vedrører hensættelser og periodiseret indtægter.

Is regarding accruals and deferred income.

Eventualposter mv.

12

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Ingen.

None.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Charges and securities

Ingen.

None.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Great Divide ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapportens tal er præsenteret i Euro, da denne valuta vurderes mest relevant, idet størstedelen af virksomhedens aktivitet afregnes i denne valuta. Valutakursen for Euro i forhold til danske kroner er pr. 31. december 2019 7,47 og pr. 31. december 2018 7,47.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Det er konstateret, at der ved en fejl ikke er indregnet underskud fra datterselskab på 881 t.EUR. i 2018. Dette er rettet, hvorfor årets underskud for 2018 er blevet 881 t.EUR større og kapitalandelen er blevet mindre.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Great Divide ApS samt dattervirksomheder, hvori Great Divide ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The Annual Report of Great Divide ApS for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The figures of the annual report are presented in EUR because this is considered to be the most relevant currency as the major part of the company's activities are settled in this currency. The exchange rate of EUR against DKK is 7,47 at 31 December 2019 and 7,47 at 31 December 2018.

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

Adjustment due to material misstatement

We found that a loss of EUR ('000) 881 from a subsidiary due to an error was not recognised. This has been corrected and the loss for 2018 has increased by EUR ('000) 881 higher and the equity interest has been reduced.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Great Divide ApS and its subsidiaries in which Great Divide ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og 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, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

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

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.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and 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, operating lease expenses, 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**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld 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 værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen 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 i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full 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 investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities 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.

BALANCE SHEET***Intangible fixed assets***

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20-50 år	0-20 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	20-50 år	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-7 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	3-7 år	0-30 %

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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.

Fixed asset investments

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

Investments in subsidiaries 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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the carrying amount.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

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.

Inventories

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

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

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 and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is written down to meet expected losses.

Accruals, assets

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

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.

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

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.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles 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.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the Income Statement over the term of loan.

Amortised cost for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.