

Direct Computer Supplies ApS

Høgemosevænget 1, 8380 Trige
CVR-nr. / CVR no. 26 68 60 91

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 **Annual report for the financial year 01.07.17 - 30.06.18**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 10.12.18

Jørgen Peder Pedersen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17 - 18
Noter Notes	19 - 37

Selskabet
The company

Direct Computer Supplies ApS
Høgemosevænget 1
8380 Trige
Hjemsted / Registered office: Aarhus
CVR-nr. / CVR no.: 26 68 60 91
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion
Executive Boards

Jørgen Peder Pedersen

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 for Direct Computer Supplies ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.17 - 30.06.18 for Direct Computer Supplies ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.18 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.17 - 30.06.18.

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

I believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Trige, den 15. november 2018
Trige, November 15, 2018

Direktionen **Executive Boards**

Jørgen Peder Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Direct Computer Supplies ApS

To the capital owner of Direct Computer Supplies ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Direct Computer Supplies ApS for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 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.

Opinion

We have audited the financial statements of Direct Computer Supplies ApS for the financial year 01.07.17 - 30.06.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven)

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.06.18 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.17 - 30.06.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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 "Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1, som beskriver den usikkerhed der er forbundet med indregnet tilgodehavende moms. Vi er enig med ledelsen i beskrivelsen i note 1 og den regnskabsmæssige behandling af tilgodehavendet.

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.

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.

Emphasis of matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to Management's description of the uncertainty regarding recognized VAT receivables in note 1.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 for 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

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the 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 in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med

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 skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

Aarhus, den 15. november 2018
Aarhus, November 15, 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Peter Vinstrup Henriksen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne33244

exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal

Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	10.396	10.958	7.739	8.494	8.559
Indeks / index	121	128	90	99	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.180	-1.230	-294	239	-339
Indeks / index	643	363	87	-71	100
Årets resultat Profit/loss for the year	6.151	7.566	5.802	6.676	6.214
Indeks / index	99	122	93	107	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	155.407	132.432	118.550	81.829	72.670
Indeks / index	214	182	163	113	100
Egenkapital Equity	73.999	67.847	60.281	54.479	47.803
Indeks / index	155	142	126	114	100
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-3.085	436	-5.345	-17.182	9.067
Investeringer Investing activities	-3.605	-469	-14.681	-91	-71
Finansiering Financing activities	4.958	-10.765	19.034	-1.319	-7.028
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-1.732	-10.798	-992	-18.592	1.968

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i import, salg, distribution og forhandling af en lang række edb produkter samt produktion af PC'ere.

Usikkerhed ved indregning og måling

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Vi henleder opmærksomheden på note 1, hvor vi omtaler SKATs tilbageholdelse af momstilgodehavende t.DKK 11.000 og usikkerhederne knyttet hertil.

Sagen er i foråret 2018 af skatteankenævnet blevet oplyst til at blive startet i Q4 2018, med en efterfølgende forventet sagsbehandlingstid på ca. 3 måneder. Ventetiden for sagsbehandling er uacceptabel lang. Sagerne behandles i den rækkefølge de modtages og vi kan ikke fremskynde behandlingen. Der har herudover ikke været væsentlig usikkerhed eller usædvanlige forhold, der har påvirket indregningen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.17 - 30.06.18 udviser et resultat på t.DKK 6.151 mod t.DKK 7.566 for tiden 01.07.16 - 30.06.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 73.999.

Primary activities

The company's main activity is import, sale, distribution and trade in a large number of computer products as well as production of PC's.

Uncertainty concerning recognition and measurement

In the financial statements for the financial year 01.07.17 - 30.06.18, it is important to note the following uncertainty with regard to recognition and measurement, as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

We draw attention to note 1, which we refer to SKAT's detention of VAT amounting to DKK 11.000k and the uncertainties associated therewith.

The amtter has been announced in spring 2018 by the Tax Board og Appeal to start in Q4 2018, with a subsequent estimated processing time of approx 3 months. The waiting time for case processing is unacceptably long. The cases are treated in the order they are received and we can not expedite the treatment.

In addition, there have been no other significant uncertainties or unusual conditions that have affected the recognition.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.07.17 - 30.06.18 shows a profit/loss of DKK 6.151k against DKK 7.566k for the period 01.07.16 - 30.06.17. The balance sheet shows equity of DKK 73.999k.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 8.000 - 10.000 for det kommende år. Selskabets investeringer i udvidelse af den digitale platform og transformere virksomheden i mere digital retning samt lancering af ny hjemmeside ultimo 2017 forventes at medvirke til et forbedret resultat.

Outlook

The company expects a profit before tax in the level of DKK 8-10.000k for the coming year. The company's investments in the expanding the digital platform and transforming the company into a more digital direction and launching a new website at the end of 2017 are expected to contribute to improved results.

Videnressourcer

Selskabet har stor fokus på kompetenceudvikling af selskabets medarbejdere samt ansættelse af medarbejdere med nye kompetencer for at sikre fundamentet for selskabets fortsatte udvikling.

Knowledge resources

The company focuses heavily on competence development of the company's employees as well as recruiting employees with new skills to ensure the foundation for the continued development of the company.

Særlige risici

Valutarisici

Udsving i valutakurser samt prisfald på varelager er en væsentlig faktor, som der er meget fokus på og som selskabet løbende forholder sig meget kritisk til og tager løbende action på.

Special risks

Currency risks

Exchange rate fluctuations and price drops on inventories are an important factor in which there is much focus on and as the organization continuously is very critical and actively pursuing action.

Eksternt miljø

Selskabet er miljøbevidste og giver miljøledelsen - internt som eksternt - høj prioritet. Denne ledelse tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i selskabets målsætninger.

External environment

The company gives high priority to environmental management, internally and externally. This management is based on an environmentally sound operation and is integrated as a natural part of the company objectives.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse Income statement

Note		2017/18 DKK	2016/17 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	27.346.856	27.495.274
2	Personaleomkostninger Staff costs	-16.199.512	-15.824.392
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	11.147.344	11.670.882
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-751.382	-696.412
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-16.875
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	10.395.962	10.957.595
	Finansielle indtægter Financial income	268.216	97.838
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.448.689	-1.328.031
	Resultat før skat Profit/loss before tax	8.215.489	9.727.402
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.064.452	-2.161.103
	Årets resultat Profit/loss for the year	6.151.037	7.566.299
4	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		30.06.18	30.06.17
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	14.833.120	15.295.046
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.118.217	776.675
5	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	15.951.337	16.071.721
6	Deposita Deposits	23.889	38.231
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	23.889	38.231
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	15.975.226	16.109.952
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	83.565.851	67.321.632
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	1.052.898	365.155
	Varebeholdninger i alt Total inventories	84.618.749	67.686.787
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	39.262.638	35.555.079
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	23.872	0
8	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	7.788
	Andre tilgodehavender Other receivables	13.207.784	11.546.861
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	295.823	288.280
	Tilgodehavender i alt Total receivables	52.790.117	47.398.008
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	1.789.759	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	1.789.759	0
	Likvide beholdninger Cash	233.441	1.237.308
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	139.432.066	116.322.103
	Aktiver i alt Total assets	155.407.292	132.432.055

		30.06.18	30.06.17
		DKK	DKK
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Note			
	Selskabskapital Share capital	625.000	625.000
	Overført resultat Retained earnings	73.373.531	67.222.494
	Egenkapital i alt Total equity	73.998.531	67.847.494
8	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	14.759	0
9	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	1.300.000	1.250.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	1.314.759	1.250.000
10	Deposita Deposits	87.688	87.688
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	87.688	87.688
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	18.264.657	17.537.199
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	326.011	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	36.239.533	27.103.065
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	13.272.683	8.314.385
	Selskabsskat Income taxes	4.244.266	3.790.915
	Anden gæld Other payables	7.659.164	6.501.309
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	80.006.314	63.246.873
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	80.094.002	63.334.561
	Passiver i alt Total equity and liabilities	155.407.292	132.432.055
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
13	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.07.16 - 30.06.17 Statement of changes in equity for 01.07.16 - 30.06.17		
Saldo pr. 01.07.16 Balance as at 01.07.16	625.000	59.656.195
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	7.566.299
Saldo pr. 30.06.17 Balance as at 30.06.17	625.000	67.222.494
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18 Statement of changes in equity for 01.07.17 - 30.06.18		
Saldo pr. 01.07.17 Balance as at 01.07.17	625.000	67.222.494
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.151.037
Saldo pr. 30.06.18 Balance as at 30.06.18	625.000	73.373.531

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	6.151.037	7.566.299
14 Reguleringer Adjustments	5.034.307	4.534.583
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-16.931.963	-6.997.155
Tilgodehavender Receivables	-5.399.898	-9.753.362
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	9.136.467	3.714.943
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	1.483.868	4.030.781
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-526.182	3.096.089
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	268.216	97.838
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.238.446	-1.328.031
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.588.554	-1.429.404
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-3.084.966	436.492
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-663.999	-477.280
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	45.000	9.000
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-3.000.000	0
Udlån Loans	14.342	-1.107
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-3.604.657	-469.387
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	4.958.298	0
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	0	-10.765.183
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	4.958.298	-10.765.183
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-1.731.325	-10.798.078

Pengestrømsopgørelse Cash flow statement

Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	1.237.308	1.716.458
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-17.537.199	-7.218.271
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-18.031.216	-16.299.891
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	233.441	1.237.308
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-18.264.657	-17.537.199
I alt Total	-18.031.216	-16.299.891

1. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty concerning recognition and measurement

I årsregnskabet for regnskabsåret 01.07.17 - 30.06.18 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft væsentlig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Selskabet har fået tilbageholdt udbetaling af t.DKK 11.000 i indgående moms som følge af, at momsen vedrører køb fra et selskab, som angiveligt ikke har afregnet salgsmomsen. Ledelsen er af den opfattelse, at der ikke er grundlag for tilbageholdelsen. Den tilbageholdte udbetaling af moms er indregnet under andre tilgodehavender.

In the financial statements for the financial year 01.07.17 - 30.06.18, it is important to note the following uncertainty as regards recognition and measurement as it has had a significant influence on the assets and liabilities recognised in the financial statements:

The payment of DKK 11.000k input VAT to the company is being withheld because the VAT originates from a purchase from a company allegedly not paying output VAT. Management is of the opinion that there is no basis for withholding the amount. The VAT payment withheld is recognized under other receivables.

2. Personalemkostninger

Staff costs

Lønninger Wages and salaries	15.633.939	15.156.426
Pensioner Pensions	125.680	266.601
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	167.627	153.192
Andre personaleomkostninger Other staff costs	272.266	248.173
I alt Total	16.199.512	15.824.392
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	46	44

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
3. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	355.622	362.588
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	497.995	437.048
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.595.072	528.395
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.093.067	965.443
I alt Total	2.448.689	1.328.031

4. Resultatdisponering

Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	6.151.037	7.566.299
--	-----------	-----------

5. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17	15.949.437	1.838.482
Tilgang i året Additions during the year	0	663.999
Afgang i året Disposals during the year	0	-330.000
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18	15.949.437	2.172.481

Af- og nedskrivninger pr. 01.07.17 Depreciation and impairment losses as at 01.07.17	-654.392	-1.061.807
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-461.925	-289.457
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	297.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.18 Depreciation and impairment losses as at 30.06.18	-1.116.317	-1.054.264
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.18 Carrying amount as at 30.06.18	14.833.120	1.118.217

6. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Figures in DKK		Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.07.17 Cost as at 01.07.17		49.397
Tilgang i året Additions during the year		519
Afgang i året Disposals during the year		-26.027
Kostpris pr. 30.06.18 Cost as at 30.06.18		23.889

7. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	295.823	288.280
--	---------	---------

8. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.07.17 Deferred tax as at 01.07.17	-7.788	33.470
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	22.547	-41.258
Udskudt skat pr. 30.06.18 Deferred tax as at 30.06.18	14.759	-7.788

9. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Garantiforpligtelser Warranty commitments
Forpligtelser pr. 01.07.17 Provisions as at 01.07.17	1.250.000
Hensat i året Provisions during the year	50.000
Forpligtelser pr. 30.06.18 Provisions as at 30.06.18	1.300.000
	30.06.18 DKK
	30.06.17 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	1.300.000	1.250.000
---	-----------	-----------

10. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.18 Total payables at 30.06.18	Gæld i alt 30.06.17 Total payables at 30.06.17
Deposita Deposits	87.688	87.688	87.688
I alt Total	87.688	87.688	87.688

11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en forpligtelse på t.DKK 11 over 3 mdr. og maksimum betaling på t.DKK 4, samt leasingforpligtelser på t.kr. 88 over 69 mdr. med en betaling på t.DKK 1 pr. måned.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationselskabet Frejada Holding ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 3 months and max. lease payments of DKK 4k, a total of DKK 11k and lease agreements with terms to maturity of 69 months and lease payments of DKK 1k, a total of DKK 88k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Frejada Holding ApS.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.300, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 14.833. Ejerpantebrevet er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, der på balancedagen udgør t.DKK 7.500. Gælden er tillige omfattet af nedenstående virksomhedspant.

Ovenstående ejerpantebrev på i alt t.DKK 9.300 er desuden stillet til sikkerhed for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter t.DKK 37.390.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 9.300k secured upon land and buildings. The mortgage deeds registered to the mortgagor comprise a total of DKK 14.833k provided as security for debt to credit institutions, whereas mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 7.500k are in the possession of the company. The mortgage secure the debt for group enterprises credit institutions DKK 37.390k.

The enterprise has provided a company charge

t.DKK 18.175 har selskabet afgivet virksomhedspant på nominelt t.DKK 32.500. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 0
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 1.118
- Varebeholdninger t.DKK 84.619
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 39.263

Selskabet har til sikkerhed for tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter t.DKK 37.390 afgivet virksomhedspant på nominelt t.DKK 20.000. Virksomhedspantet er en del af det ovennævnte virksomhedspant med en samlet nominal værdi på t.DKK 32.500 og omfatter pr. 30.06.18 ovenfor nævnte aktiver.

of DKK 18.175k as security for debt to credit institutions in the amount of DKK 32.500k. As at 30.06.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 0k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 1.118k
- Inventories, DKK 84,619k
- Trade receivables, DKK 39,263k

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 20.000k secured upon land and buildings as security for group enterprises' debt to credit institutions DKK 37.390k. The mortgage is a part of the above mentioned mortgage with a carrying amount of DKK 32.500k and include as at 30.06.18 above mentioned assets.

13. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Jørgen Peder Pedersen, Baunehøjparken 46, 8410 Rønde

Direktør

Frejada Holding ApS, Aarhus

Eneanpartshaver

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Frejada Holding ApS, Aarhus.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Frejada Holding ApS, Aarhus.

14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-12.000	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	751.382	696.412
Andre driftsomkostninger Other operating costs	0	16.875
Finansielle indtægter Financial income	-268.216	-97.838
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.448.689	1.328.031
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.064.452	2.161.103
Øvrige reguleringer Other adjustments	50.000	430.000
I alt Total	5.034.307	4.534.583

15. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale ned-

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

skrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	50	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

are measured at cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatte-

Deferred tax liabilities and tax assets are

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

aktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på

recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

15. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.