

Nordic Computer A/S

Strømmen 2, 9400 Nørresundby
CVR-nr. / CVR no. 27 52 49 58

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 **Annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 12.12.18

Peter Helmer Larsen
Dirigent

| | |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. Company information etc. | 3 |
| Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 5 - 9 |
| Ledelsesberetning Management's review | 10 - 11 |
| Resultatopgørelse Income statement | 12 |
| Balance Balance sheet | 13 - 15 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 16 |
| Noter Notes | 17 - 32 |

Selskabet

The company

Nordic Computer A/S
Strømmen 2
9400 Nørresundby
Hjemsted / Registered office: Nørresundby
CVR-nr. / CVR no.: 27 52 49 58
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

Direktion

Executive Board

Lars Juhl Frandsen
Peter Helmer Larsen

Bestyrelse

Board Of Directors

Rune Sørensen, formand / chairman
Lars Juhl Frandsen
Peter Helmer Larsen
Søren Larsen
Jan Helmer Larsen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Jyske Bank A/S
Sparekassen Vendsyssel

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 for Nordic Computer A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 12. december 2018
Nørresundby, December 12, 2018

Direktionen Executive Board

Lars Juhl Frandsen

Peter Helmer Larsen

Bestyrelsen Board Of Directors

Rune Sørensen
Formand / Chairman

Lars Juhl Frandsen

Peter Helmer Larsen

Søren Larsen

Jan Helmer Larsen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 for Nordic Computer A/S.

The annual report is presented 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 as at 30.09.18 and of the results of the company's activities for the financial year 01.10.17 - 30.09.18.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Nordic Computer A/S

To the Shareholder of Nordic Computer A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nordic Computer A/S for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 30.09.18 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 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 Nordic Computer A/S for the financial year 01.10.17 - 30.09.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 30.09.18 and of the results of the company's operations for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 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

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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 begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

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 exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte 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.

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

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

Hjørring, den 12. december 2018
Hjørring, December 12, 2018

Beierholm

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

Jesper Frank

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34451

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.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive virksomhed med salg og service til professionelle it-brugere, brokervirksomhed, værdipapirhandel og finansieringsvirksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.10.17 - 30.09.18 udviser et resultat på DKK 792.320 mod t.DKK 311 for tiden 01.10.16 - 30.09.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 2.888.319.

Det ansvarlige lån på t.DKK 7.500 træder tilbage for selskabets øvrige kreditorer og forfalder til betaling den 31. december 2022. Den samlede ansvarlige kapital udgør herefter t.DKK 10.389 pr. 30. september 2018, svarende til en soliditetsgrad på 30,4%.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende, set i lyset af at årets resultat er skabt på baggrund af selskabets kerneforretning, hvor man i 2016/17 var positivt påvirket af frasalg af sekundære aktiviteter.

Året har været præget af generel vækst inden for salg af hardware og serviceporteføljen samt en stigende medarbejderstab.

Selskabet har udnyttet sin stærke tiltrækningskraft til at sikre, at selskabet nu og i fremtiden har de rette og tilstrækkelige medarbejderressourcer.

Netop personale med de rette kompetencer er en af Nordic Computer A/S' grundstene, der skal sikre selskabets fortsatte vækst i et ellers konkurrencepræget og fragmenteret marked.

Primary activities

The company engages in the sale and provision of service to IT professionals as well as brokerage, securities trading and financing activities.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.10.17 - 30.09.18 shows a profit/loss of DKK 792,320 against DKK 311,000 for the period 01.10.16 - 30.09.17. The balance sheet shows equity of DKK 2,888,319.

The subordinate loan of DKK 7,500k ranks after the company's other creditors and falls due for payment on 31 December 2022. The total subordinate loan capital amounts to DKK 10,389k as at 30 September 2018, corresponding to a solvency ratio of 30.4%.

The management finds the net profit for the year very satisfactory, given that this year's profit is generated by the company's core business which in 2016/17 was positively affected by the divestment of secondary activities.

The year was characterised by overall growth in sales of hardware and the service portfolio as well as an increase in employee numbers.

The company has used its strong brand to attract the right talent needed now and in future.

The ability to attract talent with the right skills is key to Nordic Computer A/S and to ensuring continued growth in an otherwise highly competitive and fragmented market.

Til at understøtte denne salgs- og medarbejder-vækst har selskabet ombygget og udvidet sine kontor- og lagerfaciliteter til imødegåelse af stigende aktivitet.

Selskabet har endvidere foretaget et strategisk opkøb i branchen til sikring og styrkelse af sin markedsposition.

Årets resultat er dermed skabt med afsæt i en kraftig fokusering på selskabets kernekompetencer inden for service og salg af datahardware i kombination med en stærk medarbejderstab.

Denne øgede fokusering er sket som et led i selskabets nye strategi, implementeret efter der pr. 01.02.18 skete generationsskifte på såvel ejer- som ledelsesniveau.

Ledelsen forventer med afsæt i ovenstående en yderligere positiv udvikling i såvel aktivitet som indtjening for 2018/19.

Efterfølgende begivenheder

Selskabet har efter balancedagen fortsat fokus på vækst inden for selskabets kerneområder med fortsat vækst for øje i såvel indland som udland.

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, der har væsentlig indflydelse på vurderingen af årsrapporten.

To support growth in sales and employee numbers, the company has rebuilt and expanded its office and warehouse facilities to accommodate the increasing activity levels.

The company has also made a strategic acquisition in the industry in order to safeguard and strengthen its market position.

The net profit for the year is thus generated on the back of a strong focus on the company's core competencies within the service and sale of data hardware combined with a strong workforce.

This increased focus is part of the company's new strategy, implemented following ownership and management succession on 1 February 2018.

In light of the above, the management expects further positive development in both activities and earnings for 2018/19.

Subsequent events

After the balance sheet date, the company has continued to focus on sustained growth in the company's core business both domestically and abroad.

No post-balance sheet events have occurred which have a significant influence on the assessment of the annual report.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | | 2017/18 DKK | 2016/17 DKK '000 |
|------|---|-------------------|---------------------|
| | Bruttofortjeneste Gross profit | 32.561.798 | 23.852 |
| 1 | Personaleomkostninger Staff costs | -28.675.897 | -27.713 |
| | Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | 3.885.901 | -3.861 |
| | Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment | -1.430.245 | -1.560 |
| | Andre driftsomkostninger Other operating expenses | -26.658 | 0 |
| | Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials | 2.428.998 | -5.421 |
| | Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets | 433 | 5.600 |
| | Andre finansielle indtægter Financial income | 44.835 | 1.143 |
| 2 | Andre finansielle omkostninger Financial expenses | -1.438.750 | -907 |
| | Finansielle poster i alt Total net financials | -1.393.482 | 5.836 |
| | Resultat før skat Profit/loss before tax | 1.035.516 | 415 |
| | Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | -243.196 | -104 |
| | Årets resultat Profit/loss for the year | 792.320 | 311 |
| | Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 362.500 | 0 |
| | Overført resultat Retained earnings | 429.820 | 311 |
| | I alt Total | 792.320 | 311 |

| AKTIVER | | 30.09.18 | 30.09.17 |
|----------------|--|-------------------|---------------|
| ASSETS | | DKK | DKK '000 |
| Note | | | |
| | Erhvervede rettigheder Acquired rights | 1.153.672 | 924 |
| | Goodwill Goodwill | 548.513 | 0 |
| | Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets | 1.702.185 | 924 |
| | Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements | 2.526.321 | 2.364 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | 685.008 | 1.400 |
| 3 | Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 3.211.329 | 3.764 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | 12.733 | 562 |
| | Deposita Deposits | 79.376 | 78 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 92.109 | 640 |
| | Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 5.005.623 | 5.328 |
| | Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale | 10.091.227 | 10.418 |
| | Varebeholdninger i alt Total inventories | 10.091.227 | 10.418 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 15.566.413 | 10.138 |
| | Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset | 144.113 | 0 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 2.262.800 | 3.607 |
| | Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 770.463 | 1.431 |
| | Tilgodehavender i alt Total receivables | 18.743.789 | 15.176 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | 28.005 | 1.230 |
| | Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments | 28.005 | 1.230 |

| Note | 30.09.18 DKK | 30.09.17 DKK '000 |
|--|-------------------|----------------------|
| Likvide beholdninger Cash | 291.049 | 128 |
| Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 29.154.070 | 26.952 |
| Aktiver i alt Total assets | 34.159.693 | 32.280 |

| | | 30.09.18 | 30.09.17 |
|-------------------------------|--|-------------------|---------------|
| | | DKK | DKK '000 |
| PASSIVER | | | |
| EQUITY AND LIABILITIES | | | |
| Note | | | |
| | Selskabskapital Share capital | 500.000 | 500 |
| | Overført resultat Retained earnings | 2.025.819 | 1.596 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 362.500 | 0 |
| | Egenkapital i alt Total equity | 2.888.319 | 2.096 |
| | Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax | 0 | 63 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 0 | 63 |
| 4 | Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital | 7.500.000 | 7.500 |
| 4 | Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 4.372.520 | 6.739 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 11.872.520 | 14.239 |
| 4 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables | 842.000 | 842 |
| | Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 3.523.799 | 3.699 |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers | 3.453.677 | 3.345 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 6.755.996 | 4.438 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 80.451 | 80 |
| | Selskabsskat Income taxes | 450.670 | 18 |
| | Anden gæld Other payables | 4.292.261 | 3.460 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 19.398.854 | 15.882 |
| | Gældsforpligtelser i alt Total payables | 31.271.374 | 30.121 |
| | Passiver i alt Total equity and liabilities | 34.159.693 | 32.280 |
| 5 | Eventualforpligtelser Contingent liabilities | | |
| 6 | Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabskapital Share capital | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year |
|--|----------------------------------|--|--|
| <hr/> | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18 Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18 | | | |
| Saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17 | 500.000 | 1.595.999 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 429.820 | 362.500 |
| <hr/> | | | |
| Saldo pr. 30.09.18 Balance as at 30.09.18 | 500.000 | 2.025.819 | 362.500 |
| <hr/> | | | |

| | 2017/18 DKK | 2016/17 DKK '000 |
|---|----------------|---------------------|
| 1. Personaleomkostninger | | |
| Staff costs | | |
| Lønninger Wages and salaries | 24.750.188 | 23.664 |
| Pensioner Pensions | 2.942.803 | 2.696 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 312.344 | 342 |
| Andre personaleomkostninger Other staff costs | 670.562 | 1.011 |
| I alt Total | 28.675.897 | 27.713 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 44 | 46 |

2. Finansielle omkostninger
Financial expenses

| | | |
|--|-----------|-----|
| Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 210.257 | 240 |
| Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses | 455.974 | 455 |
| Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments | 40.411 | 212 |
| Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses | 732.108 | 0 |
| I alt Total | 1.438.750 | 907 |

3. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

| Beløb i DKK Figures in DKK | Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment |
|--|--|---|
| Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17 | 2.629.849 | 2.985.821 |
| Tilgang i året Additions during the year | 429.217 | 227.067 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -219.090 |
| Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18 | 3.059.066 | 2.993.798 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Depreciation and impairment losses as at 01.10.17 | -265.823 | -1.586.000 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -266.922 | -965.119 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0 | 242.329 |
| Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Depreciation and impairment losses as at 30.09.18 | -532.745 | -2.308.790 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18 | 2.526.321 | 685.008 |
| Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.18 | 0 | 0 |

4. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

| | Afdrag første år DKK Repayment first year DKK | Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK | Gæld i alt 30.09.18 DKK Total payables as at 30.09.18 DKK | Gæld i alt 30.09.17 DKK '000 Total payables as at 30.09.17 DKK '000 |
|--|--|--|--|--|
| Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital | 0 | 0 | 7.500.000 | 7.500 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 842.000 | 0 | 5.214.520 | 7.581 |
| I alt Total | 842.000 | 0 | 12.714.520 | 15.081 |

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forfalder til fuld betaling den 31.12.22. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagebetalingen.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the company's existing and future creditors. The subordinate loan capital falls due for payment in full on 31.12.22. There are no other terms associated with the subordination.

5. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4 - 84 måneder og en samlet restforpligtelse på t.DKK 8.777.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 4 - 84 months and a total of DKK 8,777k.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Regnskabsmæssig værdi af finansielle lejekontrakter behæftet med sikkerhedsstillelser og lignende for engagement med kreditinstitutter udgør t.DKK 2.285.

The carrying amount of finance leases in respect of which security and the like have been provided for commitments with credit institutions is DKK 2,285k.

7. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

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 enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

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.

7. 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

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

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

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

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

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

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 vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and cost of sales and other external expenses.

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 sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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 immaterielle og 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 |
|---|----------------------|----------------------------|
| Erhvervede rettigheder | 3 - 5 | 0 |
| Goodwill | 5 | 0 |
| Indretning af lejede lokaler | 10 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3 - 6 | 0 |

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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, amortisation and impairment losses

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

| | Useful lives, years | Resi- dual value, per cent |
|---|---------------------------|-------------------------------------|
| Acquired rights | 3 - 5 | 0 |
| Goodwill | 5 | 0 |
| Leasehold improvements | 10 | 0 |
| Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3 - 6 | 0 |

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

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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.

Nedskrivninger af immaterielle og 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.

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta,

Goodwill is amortised over 5 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

Intangible assets and 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.

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and

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

gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

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

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Goodwill*

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler 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.

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

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements 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.

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

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

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.

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.

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.

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 and amortisation.

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

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.

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

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

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

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

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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

Nettorealiseringsværdien 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.

Tilgodehavender

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

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.

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

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.

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.

Receivables

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

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.

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

7. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udsudte skatter

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

Prepayments

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

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 are measured at cost.

Cash

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments in associates is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

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.

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver 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

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are 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

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

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

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

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 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.