

Jasopels A/S

Fabriksvej 19, 7441 Bording
CVR-nr. / CVR no. 27 61 21 64

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 **Annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27.11.19

Peer Mørk
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 46

Selskabet
The company

Jasopels A/S
Fabriksvej 19
7441 Bording
Hjemsted / Registered office: Ikast-Brande
CVR-nr. / CVR no.: 27 61 21 64
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion
Executive Board

Casper Øvle Spanner

Bestyrelse
Board of Directors

Mads Christian Rasmussen, formand / chairman
Janne Møller Jensen
Peer Mørk

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for Jasopels A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 for Jasopels A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.19 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19.

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

We 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.

Bording, den 27. november 2019
Bording, November 27, 2019

Direktionen
Executive Board

Casper Øvle Spanner

Bestyrelsen
Board of Directors

Mads Christian Rasmussen
Formand / Chairman

Janne Møller Jensen

Peer Mørk

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Jasopels A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jasopels A/S for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, 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. 30.06.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Jasopels A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Jasopels A/S for the financial year 01.07.18 - 30.06.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant 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 30.06.19 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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 audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 audit of the financial statements

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

Frederikshavn, den 27. november 2019
Frederikshavn, November 27, 2019

Beierholm

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

Dennis Høyer

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne35807

knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	16.401	23.940	19.538	30.122	30.669
Resultat af primær drift Operating profit	2.198	5.019	-5.146	3.626	2.828
Finansielle poster i alt Total net financials	-462	-794	-991	-507	-1.144
Årets resultat Profit for the year	1.355	3.313	-4.782	1.888	1.292
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	121.165	107.680	117.342	164.127	166.956
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	240	577	577	3.339	1.014
Egenkapital Equity	65.967	64.612	61.299	90.081	88.193
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	6.255	14.336	6.711	557	17.708
Investeringer Investing activities	-7.039	-805	25.975	5.652	-7.925
Finansiering Financing activities	-2.463	-2.255	-26.154	-2.514	6.961
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-3.247	11.276	6.532	3.695	16.744

Nøgletal
Ratios

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	2,1%	5,3%	-6,3%	2,1%	1,5%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	54,4%	60,0%	52,2%	54,9%	52,8%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	22	26	30	34	31

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i udvikling, produktion, markedsføring, salg og servicering af produkter til pelsdyrsbranchen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.18 - 30.06.19 udviser et resultat på DKK 1.355.378 mod DKK 3.312.882 for tiden 01.07.17 - 30.06.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 65.967.246.

Årets resultat er påvirket af den økonomiske situation i pelsdyrsbranchen, hvormed aktivitetsniveauet har været lavere end forventet.

Ledelsen finder årets resultat acceptabel.

Selskabets varebeholdninger ligger fortsat på et højt niveau. Som følge af situationen i pelsdyrbranchen har det ikke været muligt at reducere lageret i regnskabsåret 2018/19. Omsætning forventes at stige fra 2021, og lageret forventes at kunne blive nedbragt betydeligt over de kommende 3 - 4 år.

Beholdningen af reservedele samt nye og brugte maskiner har alle været genstand for individuel ukuransvurdering efter samme principper som tidligere år, og der er i lighed med tidligere år sket nedskrivning til nettorealiseringsværdier.

Der vil ikke blive igangsat ny produktion af betydelig størrelse de næste par år.

Jasopels A/S har ved regnskabsårets udgang overtaget 100% af kapitalandelene i det polske

Primary activities

The company's activities comprise of development, production, marketing, sales and servicing of products for the fur industry.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.07.18 - 30.06.19 shows a profit/loss of DKK 1,355,378 against DKK 3,312,882 for the period 01.07.17 - 30.06.18. The balance sheet shows equity of DKK 65,967,246.

This year's net profit is affected by the economic situation in the fur industry, by which the level of activity has been lower than expected.

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

The company's inventories remain at a high level. Due to the situation in the fur industry it has not been possible to reduce the inventories in the financial year 2018/19. Revenue is expected to increase from 2021, and the inventories are expected to be significantly reduced over the next 3 - 4 years.

The stock of spare parts as well as new and used machines have all been subject to individual assessment of obsolescence to the same principles as previous years, and like previous year's inventories are written down to the lower net realisable value.

New production of significant size will not be initiated in the next few years.

Jasopels has, at the end of the financial year, acquired 100% of the equity interests of the

selskab Jasopels Sp. z o.o., som herefter indgår som et datterselskab.

Polish company Jasopels Sp. z o.o., which is subsequently included as a subsidiary.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

Outlook

The company expects a profit for the coming year.

Særlige risici*Prisisici*

Den økonomiske situation i pelsdyrsbranchen har stor betydning for selskabets aktivitetsniveau.

Special risks*Price risks*

The economic situation in the fur industry is of great importance to the company's level of activity.

Valutarisici

Selskabets gæld til kreditinstitutter er primært i DKK og EUR, derfor vil valutarisici ikke have en væsentlig for resultatudviklingen.

Currency risks

The company's payables to credit institutions are primarily in DKK and EUR, therefore the currency risks will not have any significant direct effect on earnings.

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld er hovedsageligt variabelt forrentet. En forskydning i renten vurderes at have indflydelse på resultatudviklingen.

Interest rate risks

The company's interest-bearing payables are mainly floating rate debt. A shift in interest rates will have a direct effect on earnings.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet afholder løbende omkostninger til udvikling af nye produkter. Yderligere beskrivelse kan ses i anvendt regnskabspraksis.

Research and development activities

The company incurs ongoing costs for the development of new products. Further description can be seen in accounting policies.

I det kommende regnskabsår forventes udviklingsaktiviteten videreført på samme niveau - dog under hensyntagen til den økonomiske situation i pelsdyrsbranchen.

In the coming financial year, development activities are expected to be at the same level - however taking into account the economic situation in the fur industry.

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		2018/19 DKK	2017/18 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	16.400.674	23.940.480
1	Personaleomkostninger Staff costs	-10.678.245	-14.326.959
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	5.722.429	9.613.521
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-3.524.693	-4.594.468
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	2.197.736	5.019.053
	Finansielle indtægter Financial income	396.236	324.269
2	Finansielle omkostninger Financial expenses	-858.674	-1.118.272
	Resultat før skat Profit before tax	1.735.298	4.225.050
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-379.920	-912.168
	Årets resultat Profit for the year	1.355.378	3.312.882
3	Resultatdisponering Distribution of net profit		

Note	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
AKTIVER		
ASSETS		
Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	2.420.809	2.855.065
Erhvervede rettigheder Acquired rights	6.496.780	0
Goodwill	21.165.692	23.089.846
Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	1.259.879	829.175
4 Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	31.343.160	26.774.086
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	799.821	1.343.519
5 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	799.821	1.343.519
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	13.172.299	0
7 Deposita Deposits	59.000	59.000
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	13.231.299	59.000
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	45.374.280	28.176.605
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	8.469.582	8.663.941
Varer under fremstilling Work in progress	0	678.372
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	57.699.250	53.783.989
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	111.750	56.197
Varebeholdninger i alt Total inventories	66.280.582	63.182.499
8 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	0	435.395
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	8.061.855	14.284.186
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.391.823	1.229.085
Andre tilgodehavender Other receivables	31.602	356.731
Tilgodehavender i alt Total receivables	9.485.280	16.305.397

		30.06.19	30.06.18
		DKK	DKK
Note			
	Likvide beholdninger	25.223	15.862
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	75.791.085	79.503.758
	Total current assets		
	Aktiver i alt	121.165.365	107.680.363
	Total assets		

Note	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
9 Selskabskapital Share capital	23.000.000	23.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	2.496.146	2.144.350
Overført resultat Retained earnings	40.471.100	39.467.518
Egenkapital i alt Total equity	65.967.246	64.611.868
10 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	5.292.000	5.448.000
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.292.000	5.448.000
11 Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	268.575	1.539.858
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	268.575	1.539.858
11 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	1.251.685	2.443.374
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	17.842.233	14.586.159
8 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	19.136	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	510.676	2.273.117
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.477.563	5.632.522
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	21.513.222	7.603.832
Selskabsskat Income taxes	535.920	1.235.168
Anden gæld Other payables	3.487.109	2.306.465
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	49.637.544	36.080.637
Gældsforpligtelser i alt Total payables	49.906.119	37.620.495
Passiver i alt Total equity and liabilities	121.165.365	107.680.363

-
- 12 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
 - 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
 - 14 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings
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	23.000.000	990.113	37.308.873
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	1.154.237	-1.154.237
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	3.312.882
Saldo pr. 30.06.18 Balance as at 30.06.18	23.000.000	2.144.350	39.467.518
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19			
Statement of changes in equity for 01.07.18 - 30.06.19			
Saldo pr. 01.07.18 Balance as at 01.07.18	23.000.000	2.144.350	39.467.518
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	351.796	-351.796
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.355.378
Saldo pr. 30.06.19 Balance as at 30.06.19	23.000.000	2.496.146	40.471.100

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat Profit for the year	1.355.378	3.312.882
15 Reguleringer Adjustments	4.430.449	6.169.138
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-3.098.080	3.570.198
Tilgodehavender Receivables	6.982.855	4.660.167
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-1.154.959	-2.393.595
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-562.664	-348.949
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	7.952.979	14.969.841
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	396.236	324.269
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-858.674	-1.118.272
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.235.168	160.000
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	6.255.373	14.335.838
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-7.584.232	-1.509.058
Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	55.853	0
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-239.588	-576.919
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	154.500	131.501
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-13.172.299	0
Udlån Loans	13.746.652	1.149.312
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-7.039.114	-805.164
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-2.462.972	-2.254.839
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-2.462.972	-2.254.839
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-3.246.713	11.275.835

**Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement**

Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	15.862	7.296
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-14.586.159	-25.853.428
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-17.817.010	-14.570.297
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	25.223	15.862
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-17.842.233	-14.586.159
I alt Total	-17.817.010	-14.570.297

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	8.694.342	11.904.939
Pensioner Pensions	1.496.647	1.858.432
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	188.610	190.519
Andre personaleomkostninger Other staff costs	298.646	373.069
I alt Total	10.678.245	14.326.959
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	22	26

2. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	172.236	179.870
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	686.438	938.402
I alt Total	858.674	1.118.272

3. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	1.355.378	3.312.882
--	-----------	-----------

**4. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress	I alt Total
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	8.040.732	0	64.908.947	829.174	73.778.853
Tilgang i året Additions during the year	0	6.496.780	0	1.087.452	7.584.232
Afgang i året Disposals during the year	-4.530.967	0	0	-247.342	-4.778.309
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	409.405	0	0	-409.405	0
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	3.919.170	6.496.780	64.908.947	1.259.879	76.584.776
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18 Amortisation and impairment losses as at 01.07.18	-5.185.667	0	-41.819.101	0	-47.004.768
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-843.661	0	-1.924.154	0	-2.767.815
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	4.530.967	0	0	0	4.530.967
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Amortisation and impairment losses as at 30.06.19	-1.498.361	0	-43.743.255	0	-45.241.616
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	2.420.809	6.496.780	21.165.692	1.259.879	31.343.160

Selskabet afholder løbende omkostninger til udvikling af nye produkter. Indregning af omkostninger til udvikling af produkter sker kun, hvis produkterne forventes at kunne indgå i produktkataloget og dermed tilføre indtjening. Yderligere beskrivelse kan ses i anvendt regnskabspraksis.

The company incurs ongoing costs for the development of new products. Recognition of costs for the development of product only occurs, if the products are expected to be included in the product catalogue and thus add earnings. Further description can be seen in accounting policies.

**5. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	14.085.425
Tilgang i året Additions during the year	239.588
Afgang i året Disposals during the year	-690.500
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	13.634.513
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18 Depreciation and impairment losses as at 01.07.18	-12.741.905
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-756.878
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	664.091
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Depreciation and impairment losses as at 30.06.19	-12.834.692
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	799.821
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.06.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.06.19	482.955

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	0
Tilgang i året Additions during the year	13.172.299
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	13.172.299
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	13.172.299
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:			
Jasopels Sp. z o.o., Oborniki, Polen	100%	13.977.187	1.760.743

7. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK		Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18		59.000
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19		59.000
	30.06.19 DKK	30.06.18 DKK

8. Igangværende arbejder for fremmed regning
Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	1.315.864	435.395
Acontofaktureringer On-account invoicing	-1.335.000	0
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	-19.136	435.395
Igangværende arbejder Work in progress for third parties	0	435.395
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-19.136	0
I alt Total	-19.136	435.395

9. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Aktiekapital Share capital	23.000	23.000.000

10. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.07.18 Deferred tax as at 01.07.18	5.448.000	5.771.000
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-156.000	-323.000
Udskudt skat pr. 30.06.19 Deferred tax as at 30.06.19	5.292.000	5.448.000

11. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.19 Total payables at 30.06.19	Gæld i alt 30.06.18 Total payables at 30.06.18
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	1.251.685	0	1.520.260	3.983.232
I alt Total	1.251.685	0	1.520.260	3.983.232

12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 1.120 på balancedagen, hvoraf t.DKK 536 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på selskabets finansielle stilling.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 1,120k at the balance sheet date, of which DKK 536k is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company has certain pending litigation. The management of the company is of the opinion that these litigation will not have an impact on the company's financial position.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Leaset driftsmateriel, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30.06.19 udgør t.DKK 483, er behæftet med ejendomsforbehold.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 18.592 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 50.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 30.06.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 31.343
- Varebeholdninger t.DKK 66.281
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 8.062

Assets held under finance leases, with a carrying amount of DKK 483k, are subjected to retention of title.

The company has provided a company charge of DKK 50,000k as security for debt to credit institutions in the total amount of DKK 18,592k. As at 30.06.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 31,343k
- Inventories, DKK 66,281k
- Trade receivables, DKK 8,062k

14. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Mads Christian Rasmussen, Bld du Larvotto 17, Monaco	Ultimativ kapitalejer Ultimate shareholder
MR Group ApS, Ikast-Brande	Kapitalejer Shareholder

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 MR Group ApS, Ikast-Brande.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent MR Group ApS, Ikast-Brande.

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-6.157.730	-164.852
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	3.524.693	4.594.468
Finansielle indtægter Financial income	-396.236	-324.269
Finansielle omkostninger Financial expenses	858.674	1.118.272
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	379.920	912.168
Øvrige reguleringer Other adjustments	6.221.128	33.351
I alt Total	4.430.449	6.169.138

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af MR Group ApS, Ikast-Brande, CVR-nr. 20 65 71 46, der udarbejder koncernregnskab.

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 for-

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 with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of MR Group ApS, Ikast-Brande, CVR no. 20 65 71 46, which prepares consolidated financial statements.

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

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

udsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

The tax effect of any reassessments made is recognised.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under equity investments in subsidiaries in the balance sheet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying

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

af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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.

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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balance-

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the

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

dagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

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.

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.

balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

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.

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter 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.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income 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.

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

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.

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

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

det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

that these do not exceed normal write-downs.

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.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

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

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:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3 - 5	0	Completed development projects	3 - 5	0
Erhvervede rettigheder	10	0	Acquired rights	10	0
Goodwill	20	0	Goodwill	20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 5	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 5	0

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed

Goodwill is amortised over 20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or

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

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

Andre finansielle poster

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

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 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 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

16. 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**Immaterielle anlægsaktiver**

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopførelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af af-

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Completed development projects and development projects in progress

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Completed development projects are amortised using the straight-line method based on useful

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

snittet "Af- og nedskrivninger".

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".

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 andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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.

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 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.

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

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".

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for

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.

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.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually

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

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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.

for indikationer af impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

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. Impairment losses on goodwill are not reversed.

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.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede for-

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date

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

ventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget

and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Cash

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

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be adopted before adoption of the

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

inden godkendelsen af årsrapporten for Jasopels A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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 midler-

annual report for Jasopels A/S are not tied up in the revaluation reserve.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

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.

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

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

tidige 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

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 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.

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

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.

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

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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

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.

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.

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.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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 flows from financing activities also comprise finance lease payments.

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

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