



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

ECXPAC A/S

FABRIKSVANGEN 5-7, 3550 SLANGERUP

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. maj 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 29 May 2019*

Martin Grosen Petersen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 28 99 38 54
CVR NO. 28 99 38 54

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-10
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14-19
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	20-24

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

ecoXpac A/S
Fabriksvangen 5-7
3550 Slangerup

CVR-nr.: 28 99 38 54
CVR No.:
Stiftet: 16. september 2005
Established: 16 September 2005
Hjemsted: Slangerup
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Anders Lundin
Carl Anders Persson
Lars Magnus Vikström

Direktion
Board of Executives

Martin Grosen Petersen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Advokat
Law Firm

Mazanti Andersen Korsø Jensen
Amaliegade 10
1256 København K

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for ecoXpac A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of ecoXpac A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Slangerup, den 29. maj 2019
Slangerup, 29 May 2019

Direktion:
Board of Executives

Martin Grosen Petersen

Bestyrelse:
Board of Directors

Anders Lundin

Carl Anders Persson

Lars Magnus Vikström

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i ecoXpac A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ecoXpac A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholders of ecoXpac A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of ecoXpac A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such Internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- 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.

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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- *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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 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.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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 on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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.

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 Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

København, den 29. maj 2019
Copenhagen, 29 May 2019

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

Kim K. Sørensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne34483
MNE no.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at drive handel, fabrikation og udvikling samt hermed beslægtet virksomhed efter bestyrelsens skøn.

Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har aktiveret et udskudt skatteaktiv, idet ledelsen forventer, at underskuddet vedrørende udviklingsprojektet bliver udbetalt som en skattekredit.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for perioden 1. januar - 31. december 2018 udviser et resultat på DKK -7.822.290 mod DKK -5.009.905 for perioden 1. januar - 31. december 2017. Balancen viser en egenkapital på DKK 22.657.660.

ecoXpac A/S er en fortsættende udviklingsvirksomhed, som besidder og ejer datterselskaber, immaterielle rettigheder, patenter, know how etc., hvilket giver virksomheden evnen til at udvikle forbedret og banebrydende støbepaperteknologi.

ecoXpac har i regnskabsåret fortsat udviklingen af de grundlæggende teknologier til fremstilling af en papirflaske. Udviklingsomkostningerne er i 2018 aktiveret i balancen.

Principal activities

The company's principal activities are to carry on trade, manufacture and development, and activities related hereto in the board of directors' opinion.

Uncertainty with respect to recognition and measurement

The company has capitalised a deferred tax asset as Management expects that the loss relating to the development project will be paid by the tax authorities as a tax credit.

Development in activities and financial position

The income statement for the period from 1 January to 31 December 2018 shows a result of DKK -7.822.290 against DKK -5.009.905 for the period from 1 January to 31 December 2017. The balance sheet shows equity of DKK 22.657.660.

ecoXpac A/S is a continuing development business which holds and owns subsidiaries, intellectual property rights, patents, knowhow, etc. which enable the company to develop enhanced and ground breaking paper mould technology.

ecoXpac continued in the financial year the development of the basic technologies for development a paper bottle. The development costs are in 2018 capitalised in the balance sheet.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Den 3. april 2019 blev det meddelt, at BillerudKorsnäs (Papir materiale- & løsning leverandør) & ALPLA (Plastik emballage producent) ville styrke ecoXpac med sine respektive kompetencer & styrker i et ecoXpac baseret Joint Venture.

BillerudKorsnäs har aktiemajoriteten, indtil konkurrencemyndighederne forventeligt har godkendt den forstærkende virksomheds konstruktion. Gennemførelse af konstruktionen forventes færdig i Q3 2019.

Visionen er at udvikle, skalere & kommercialisere en fuldt bio-baseret & genanvendelig papirflaske.

I forlængelse heraf er der efter statusdagen gennemført en kapitaludvidelse på DKK. 10.000.000

Significant events after the end of the financial year

On 3 April 2019 it was announced that BillerudKorsnäs (paper material and solutions provider) and ALPLA (plastic packaging and solutions provider) have agreed to strengthen ecoXpac by their respective competences and strengths in an ecoXpac-based joint venture.

BillerudKorsnäs holds the majority of shares until the relevant competition authorities have approved ecoXpac's new joint venture structure. Completion of the joint venture structure is expected to occur in Q3 2019.

The vision is to develop, scale and commercialise a fully bio-based and recyclable paper bottle.

In that context a capital increase of DKK 10.000.000 has been completed after the end of the financial year.

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

	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
BRUTTOTAB.....		-2.845.661	-5.118.233
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-3.829.031	-1.794.142
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-79.275	-79.275
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT		-6.753.967	-6.991.650
<i>OPERATING LOSS</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		-3.080.184	222.739
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Andre finansielle indtægter	2	97.338	74.302
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-12.281	-21.186
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		-9.749.094	-6.715.795
<i>LOSS BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	1.926.804	1.705.890
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		-7.822.290	-5.009.905
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat.....		-7.822.290	-5.009.905
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		-7.822.290	-5.009.905
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		538.904	40.809
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		26.267.970	21.267.307
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>	5	26.806.874	21.308.116
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		349.164	410.267
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		130.234	148.406
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>	6	479.398	558.673
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in subsidiaries</i>		1.351.724	4.787.181
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		0	2.900
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	7	1.351.724	4.790.081
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		28.637.996	26.656.870
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		745.834	596.879
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.685.431	2.541.681
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		2.022.177	2.929.399
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.055.706	2.158.487
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		201.584	100.322
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		7.710.732	8.326.768
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.336.150	6.067.181
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		9.046.882	14.393.949
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		37.684.878	41.050.819

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		654.588	654.588
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		13.928.899	14.294.729
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		8.074.173	16.565.006
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	8	22.657.660	31.514.323
Hensættelser til kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... <i>Provisions for equity investments in group enterpr</i>		229.727	0
HENSATTE FORPLIGTELSE..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		229.727	0
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		11.340.270	8.382.208
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	9	11.340.270	8.382.208
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		14.319	16.030
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		560.285	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.798.775	350.382
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.083.842	787.876
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		3.457.221	1.154.288
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		14.797.491	9.536.496
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		37.684.878	41.050.819
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	12		

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 11 (2017: 17)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	3.172.053	931.916	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	310.583	344.987	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	100.783	155.526	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	245.612	361.713	
	3.829.031	1.794.142	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	97.338	74.302	
	97.338	74.302	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	0	9.250	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	12.281	11.936	
	12.281	21.186	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	0	-169.191	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-1.926.804	-1.536.699	
	-1.926.804	-1.705.890	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

Intangible fixed assets

	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Udv. projekter under udførelse og forudbetalinger <i>Development projects in progress and prepayments</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	40.809	21.267.307
Tilgang..... <i>Additions</i>	498.095	5.000.663
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	538.904	26.267.970
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	538.904	26.267.970

Virksomhedens udviklingsomkostninger vedrører udvikling af forskellige produkter. Udviklingen og videreudviklingen er forløbet som planlagt. Projekterne forventes at kunne generere indtægter de kommende regnskabsår. Via budgetter og efterspørgsler forventes projekterne at generere positive cash flows, hvorfor den kommercielle værdi af de immaterielle anlægsaktiver overstiger den bogførte værdi.

The company's development costs relate to development of different products. The development and enhancement progress as planned. The projects are expected to generate revenues the coming financial years. By means of budgets and demands the projects are expected to generate positive cash-flows, which is why the commercial value of the intangible fixed assets exceeds the book value.

Materielle anlægsaktiver

6

Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	778.270	181.721
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	778.270	181.721
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	368.003	33.315
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	61.103	18.172
Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	429.106	51.487
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	349.164	130.234

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

7

	Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	9.900.000	2.900
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-2.900
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	9.900.000	0
Opskrivninger 1. januar 2018..... <i>Revaluation at 1 January 2018</i>	-5.112.819	0
Årets opskrivninger <i>Revaluation for the year</i>	-2.649.651	0
Egenkapitalbevægelser..... <i>Changes in equity</i>	-585.000	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	-200.806	0
Opskrivninger 31. december 2018..... <i>Revaluation at 31 December 2018</i>	-8.548.276	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	1.351.724	0

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

8

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	654.588	14.294.729	16.565.005	31.514.322
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... <i>Change of equity due to correction of errors</i>		-2.405.845	2.405.845	
Korrigeret egenkapital 1. januar 2018..... <i>Adjusted equity at 1 January 2018</i>	654.588	11.888.884	18.970.850	31.514.322
Skat vedrørende udviklingsprojekt..... <i>Tax relating to development project</i>			-449.372	-449.372
Egenkapitalbevægelser tilknyttede virksomheder..... <i>Value adjustments relating to equity in subsidiaries</i>			-585.000	-585.000
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>			-7.822.290	-7.822.290
Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Transferred to reserve for development costs</i>		2.040.015	-2.040.015	
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	654.588	13.928.899	8.074.173	22.657.660

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

9

	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2017 gæld i alt <i>31/12 2017 total liabilities</i>	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>	11.340.270	0	0	8.382.208	0
	11.340.270	0	0	8.382.208	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**

10

Contingencies etc.

Selskabets husleje- og leasingforpligtelser kan pr. 31. december 2018 opgøres til t.kr. 4.233.

The company's tenancy and lease liabilities are stated at DKK ('000) 4,233 at 31 December 2018.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for JESPER SERVÉ HOLDING ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other companies in the joint taxable group for tax on the group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.

Tax payable on the group's joint taxable income is stated in the annual report of JESPER SERVÉ HOLDING ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld i datterselskabet Borgen Ingeniør og Smedefirma A/S, har selskabet stillet en begrænset selvskyldnerkaution på t.dkr. 1.000.

The company has issued a limited guarantee of payment of DKK ('000) 1,000 as security for debt in the subsidiary Borgen Ingeniør og Smedefirma A/S.

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**

12

Information on uncertainty with respect to recognition and measurement

I årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 er følgende usikkerhed om indregning og måling væsentlig at bemærke, idet det har haft betydelig indflydelse på de i årsregnskabet indregnede aktiver og forpligtelser:

Der er usikkerhed ved indregning og måling af immaterielle anlægsaktiver bogført til DKK 26.267.970. Efter modregning af tilskud udgør beløbet DKK 17.857.563. I forbindelse med nedskrivningstest på immaterielle anlægsaktiver foretages der skøn over fremtidige betalingsstrømme, diskonteringsfaktorer og vækstrater. Disse skøn er forbundet med en usikkerhed, og ændringer hertil kan have effekt. Det er dog ledelsens vurdering ud fra budget for 2019 og 2020, at det immaterielle anlægsaktiv vil udvise en forbedret indtjening, hvorfor vi mener at det er en forsvarlig værdiansættelse.

In the financial statements for the financial year 1 January to 31 December 2018, the following uncertainty with respect to recognition and measurement is material because it had significant impact on the assets and liabilities recognised in the financial statements.

There is uncertainty with respect to recognition and measurement of intangible fixed assets of a carrying amount of DKK 26,267,970. After deduction of grants the amount is DKK 17,857,563. In connection with an impairment test of intangible fixed assets, an estimate is made of the future cash flows, discounting factors and growth rates. These estimates are subject to uncertainty and changes hereof may have an effect. However, based on budgets for 2019 and 2020, it is Management's opinion that the intangible fixed asset will show improved earnings, and we are therefore of the opinion that the valuation is appropriate.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for ecoXpac A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Der er i år sket reduktion af binding på reserve for udviklingsomkostninger, da der er sket reduktion af skatteværdien af de aktiverede udviklingsomkostninger efter modtaget tilskud.

Ændringerne har ingen indvirkning på resultatopgørelsen eller den samlede egenkapital, men medfører en forøget reserve for udviklingsomkostninger på kr. 2.405.845 for 2018.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Afholdte udviklingsomkostninger til produktudvikling er løbende indregnet i driften.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

The Annual Report of ecoXpac A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

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

Changes of equity due to correction of errors

Reserves tied up for development costs were reduced during the year because the tax value of the capitalised development costs have been reduced after grants have been received.

The changes do not have any impact on the income statement or the total equity, but results in a higher balance of reserve for development costs of DKK 2,405,845 for 2018.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Development costs incurred for product development are recognised currently under operations.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security, etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

BALANCEN**Immaterielle anlægsaktiver**

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

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

Income from investments in subsidiaries

The proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill is recognised in the income statement of the parent company.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, gains and losses relating to securities, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET***Intangible fixed assets***

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0 %

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

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

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill.

Acquired enterprises are recognised under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

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

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegøelse af forventede tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

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

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

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax on account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

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

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

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

Liabilities

The amortised cost of current liabilities corresponds usually to nominal value.