



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 7, 3550 SLANGERUP**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 13. juni 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 13 June 2018*

---

**Jakob Mosegaard Larsen**

*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**

	<b>Side Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9-10
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <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>	20-25

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

ecoXpac A/S  
Fabriksvangen 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*

Jakob Mosegaard Larsen, Formand  
*Chairman*  
Anders Lundin  
Carl Anders Persson  
Lars Magnus Vikström  
Jørgen Serve  
Henrik Bjørn Rasmussen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Martin 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 2017 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 2017.*

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.*

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 13. juni 2018

*Slangerup, 13 June 2018*

Direktion:

*Board of Executives*

---

Martin Petersen

Bestyrelse:

*Board of Directors*

---

Jakob Mosegaard Larsen  
Formand  
*Chairman*

---

Anders Lundin

---

Carl Anders Persson

---

Lars Magnus Vikström

---

Jørgen Serve

---

Henrik Bjørn Rasmussen

**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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017, 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 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

**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 Responsibility for 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 13. juni 2018  
*Copenhagen, 13 June 2018*

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 2017 udviser et resultat på DKK -5.009.905 mod DKK -6.522.820 for perioden 1. januar - 31. december 2016. Balancen viser en egenkapital på DKK 31.514.323.

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 intensiveret arbejdet med de grundlæggende teknologier i udviklingen af Green Fiber Bottle. Udviklingsomkostninger til produktudvikling er i 2017 aktiveret i balancen. For at sikre optimale vilkår for produktudviklingen er lanceringen af de først afledte produkter først planlagt gennemført i år 2018.

Samarbejdet mellem ecoXpac A/S, Carlsberg Group, Danmarks Tekniske Universitet og BillerudKorsnäs AB i regnskabsåret følger planen om at lancere "Green Fiber Bottle" produkter i 2019.

### *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 2017 shows a result of DKK -5.009.905 against DKK -6.522.820 for the period from 1 January to 31 December 2016. The balance sheet shows equity of DKK 31.514.323.*

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

*ecoXpac intensified its work with the basic technologies in the development of Green Fiber Bottle. The development costs for product development are in 2017 capitalised in the balance sheet. In order to provide optimal conditions for the product development, the introduction of the first products is planned to take place in 2018.*

*The cooperation of ecoXpac A/S, Carlsberg Group, Danmarks Tekniske Universitet and BillerudKorsnäs AB during the year is following the plan to introduce "Green Fiber Bottle" products in 2019.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

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

	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
<b>BRUTTOTAB.....</b>		<b>-5.118.233</b>	<b>-3.141.032</b>
<i>GROSS LOSS</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-1.794.142	-1.655.415
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-79.275	-48.793
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT .....</b>		<b>-6.991.650</b>	<b>-4.845.240</b>
<i>OPERATING LOSS</i>			
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		222.739	-2.794.053
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	74.302	83.409
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-21.186	-135
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-6.715.795</b>	<b>-7.556.019</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	1.705.890	1.033.199
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT .....</b>		<b>-5.009.905</b>	<b>-6.522.820</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		-5.009.905	-6.522.820
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT.....</b>		<b>-5.009.905</b>	<b>-6.522.820</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		40.809	40.809
Udv.projekter under udførelse og forudbetalinger..... <i>Development projects in progress and prepayments</i>		21.267.307	11.968.798
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b> <i>Intangible fixed assets</i>	<b>5</b>	<b>21.308.116</b>	<b>12.009.607</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		410.267	337.850
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		148.406	166.578
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b> <i>Tangible fixed assets</i>	<b>6</b>	<b>558.673</b>	<b>504.428</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in subsidiaries</i>		4.787.181	4.564.442
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.900	146.942
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		0	16.400
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Fixed asset investments</i>	<b>7</b>	<b>4.790.081</b>	<b>4.727.784</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>FIXED ASSETS</i>		<b>26.656.870</b>	<b>17.241.819</b>
Råvarer og hjælpematerialer..... <i>Raw materials and consumables</i>		0	9.632
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i>		0	51.568
<b>Varebeholdninger.....</b> <i>Inventories</i>		<b>0</b>	<b>61.200</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		596.879	769.812
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.541.681	1.085.102
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		2.929.399	3.019.374
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.158.487	3.199.720
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		100.322	48.091
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>8.326.768</b>	<b>8.122.099</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>6.067.181</b>	<b>3.724.915</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>14.393.949</b>	<b>11.908.214</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>41.050.819</b>	<b>29.150.033</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2017</b> kr. DKK	<b>2016</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		654.588	584.454
Reserve for udviklingsomkostninger..... <i>Reserve for development costs</i>		14.294.729	7.041.892
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		16.565.006	16.049.335
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>	<b>8</b>	<b>31.514.323</b>	<b>23.675.681</b>
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Accruals and deferred income</i>		8.382.208	2.940.731
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Long-term liabilities</i>	<b>9</b>	<b>8.382.208</b>	<b>2.940.731</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		16.030	48.605
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		350.382	1.361.646
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		0	4.948
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		787.876	1.118.422
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>1.154.288</b>	<b>2.533.621</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>9.536.496</b>	<b>5.474.352</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>41.050.819</b>	<b>29.150.033</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	<b>10</b>		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	<b>11</b>		
<b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b> <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	<b>12</b>		

**NOTER**  
*NOTES*

	2017 kr. DKK	2016 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 17 (2016: 15)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	931.916	791.535	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	344.987	277.042	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	155.526	89.390	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	361.713	497.448	
	<b>1.794.142</b>	<b>1.655.415</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	74.302	83.409	
	<b>74.302</b>	<b>83.409</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	9.250	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	11.936	135	
	<b>21.186</b>	<b>135</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax in previous years</i>	-169.191	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-1.536.699	-1.033.199	
	<b>-1.705.890</b>	<b>-1.033.199</b>	

**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 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	40.809	11.968.798
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	9.298.509
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>40.809</b>	<b>21.267.307</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>40.809</b>	<b>21.267.307</b>

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 relates to development of various products. The development and enhancement is proceeded as planned. The project 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 registered 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 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	644.750	181.721
Tilgang..... <i>Additions</i>	133.520	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>778.270</b>	<b>181.721</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>	306.900	15.143
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	61.103	18.172
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>	<b>368.003</b>	<b>33.315</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>410.267</b>	<b>148.406</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**

7

*Fixed asset investments*

	Kapitalandele i dattervirksom- heder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i>	9.900.000	146.942	16.400
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	2.900	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-146.942	-16.400
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>9.900.000</b>	<b>2.900</b>	<b>0</b>
Opskrivninger 1. januar 2017..... <i>Revaluation at 1 January 2017</i>	-5.335.558	0	
Årets opskrivninger ..... <i>Revaluation for the year</i>	222.739	0	
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b> <i>Revaluation at 31 December 2017</i>	<b>-5.112.819</b>	<b>0</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b> <i>Carrying amount at 31 December 2017</i>	<b>4.787.181</b>	<b>2.900</b>	<b>0</b>



NOTER  
NOTES

Note

Egenkapital  
Equity

8

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</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 2016.....	584.454	0	9.028.067	14.063.160	23.675.681
<i>Equity at 31 December 2016</i>					
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....			-1.986.175	1.986.175	
<i>Change of equity due to correction of errors</i>					
<b>Korrigeret egenkapital 1. januar 2017.....</b>	<b>584.454</b>	<b>0</b>	<b>7.041.892</b>	<b>16.049.335</b>	<b>23.675.681</b>
<i>Adjusted equity at 1 January 2017</i>					
Kapitalforhøjelse .....	70.134	11.929.866			12.000.000
<i>Capital increase</i>					
Skat vedrørende udviklingsprojekt .....				848.547	848.547
<i>Tax relating to development project</i>					
Overførsel til/fra andre poster..		-11.929.866		11.929.866	
<i>Transfers to/from other items</i>					
Forslag til årets resultatdisponering.....				-5.009.905	-5.009.905
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....			7.252.837	-7.252.837	
<i>Transferred to/from reserve for development costs</i>					
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>654.588</b>	<b>0</b>	<b>14.294.729</b>	<b>16.565.006</b>	<b>31.514.323</b>
<i>Equity at 31 December 2017</i>					

Der er i år foretaget kapitalforhøjelse på nom. 70.134 DKK og med en overkurs på 11.929.866 DKK.

*A capital increase of a nominal amount of DKK 70.134 with an share premium account of DKK 11,929,866 was carried out this year.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*

9

	1/1 2017	31/12 2017	Afdrag	Restgæld
	gæld i alt	gæld i alt	næste år	efter 5 år
	1/1 2017	31/12 2017	Repayment	Debt outstanding
	total liabilities	total liabilities	next year	after 5 years
Periodeafgrænsningsposter .....	2.940.731	8.382.208	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>				
	<b>2.940.731</b>	<b>8.382.208</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Eventualposter mv.**

10

*Contingencies etc.*

Selskabets husleje- og leasingforpligtelser kan pr. 31. december 2017 opgøres til t.kr. 156.

*The company's tenancy and lease liabilities are stated at DKK ('000) 156 at 31 December 2017.*

**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.*

*Tax payable of 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 2017 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 21.267.307. Efter modregning af tilskud udgør beløbet DKK 12.885.099. 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 2018 og 2019, 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 2017, 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 21,267,307. After deduction of grants the amount is DKK 12,885,099. 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 2018 and 2019, 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 2017 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 foretaget korrektion vedrørende indregning af udviklingsprojekter, da der ikke tidligere har været anvendt bruttometoden. Ændringerne er foretaget tilsvarende i sammenligningstallene

Dette medfører, at udviklingsprojekter er indregnet efter de faktiske aktiverede omkostninger, og modsvarende er modtagne tilskud vedrørende udviklingsprojekterne indregnet som periodeafgrænsningsposter under passiver.

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 balance på kr. 8.382.208 for 2017 og forøget balance på kr. 2.940.731 for 2016.

**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.

*The annual report of ecoXpac A/S for 2017 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 used last year.*

**Changes of equity due to correction of errors**

*Corrections were made during the year in relation to recognition of development projects because the gross method has not been applied earlier. Similarly, the changes have been made in the comparative figures.*

*As a result, development projects are recognised in accordance with the actual, capitalised expenses and the grants received regarding the development projects are recognised as accruals under liabilities.*

*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 sheet of DKK 8,382,208 for 2017 and a higher balance sheet of DKK 2,940,731 for 2016.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**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.

**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.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Inventories***

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

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

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

***Receivables***

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

***Accruals, assets***

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



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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.

***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.*