

Maas A/S

Svovlhatten 3, 5220 Odense SØ

Tornbjerg

CVR-nr. 29 52 77 68

Central Business Registration no. 29 52 77 68

**Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2017**

*Annual Report for the period
1 January - 31 December 2017*

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordinære
generalforsamling den 15/06 2018

*The Annual Report was presented
and adopted at the Annual General
Meeting of the Company on 15/06
2018*



Dirigent
Chairman of the Meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	9
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	10
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance sheet 31 December</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash flow statement 1 January - 31 December</i>	18
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	27

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Maas A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Maas A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared 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 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme 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 and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Odense, den 15. juni 2018
Odense, 15 June 2018

Direktion *Board of Executives*

Koen Mertens

Bestyrelse *Board of Directors*


Wouter Fijnaut
formand
chairman


Koen Mertens


Karsten Pedersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Maas A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Maas A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, 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 og pengestrømme 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.

To the shareholder of Maas A/S

Auditors' Report on the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements of Maas A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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 and cash flows 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for en væsentlig usikkerhed om, hvorvidt selskabet er i stand til at fortsætte dets aktiviteter. Selskabets nuværende situation og fremtidige forretningsplan taget i betragtning, er det altafgørende, at forhandlingerne med kreditorerne og andre interessenter er vellykkede. Selskabet har kortfristede gældsforpligtelser for et betydeligt beløb, og selskabet har løbende forhandlinger med de nuværende kreditorer og andre interessenter. På tidspunktet for afgivelse af vores revisionspåtegning, er forhandlingerne stadig ikke afsluttet. Ved årsrapportens aflæggelse, forventer ledelsen, at der bliver indgået aftaler med selskabets kortfristede kreditorer samt andre interessenter, og derfor er årsrapporten udarbejdet under forudsætning af, at selskabet er going concern. Såfremt forudsætningerne ikke imødekommes eller kun imødekommes delvist, er der væsentlig usikkerhed om, hvorvidt selskabet er going concern. Vi modificerer ikke vores konklusion som følge af ovenstående.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Material uncertainty related to going concern

We pay attention to the disclosures made in Note 1 in which Management accounts for the material uncertainty related to the Company's ability to continue its operations. Considering the Company's present situation and future business plan, it is crucial that negotiations with creditors and other parties are successful. The Company has short-term payables of a considerable amount and the Company has specific ongoing negotiations with current creditors and other parties. At the time of our auditors report, the negotiations are yet to be completed. When presenting the annual report, Management expects that agreements are made with short-term creditors and other parties and therefore, the annual report is presented under the assumption of going concern. Are the stated assumptions not met or only partly met, there is material uncertainty attached to the going concern of the Company. We do not modify our opinion on this matter.

Management's responsibilities 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.

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.

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:

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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Overtrædelse af selskabslovens regler om lån til medlemmer af ledelsen

Uden at det har påvirket vores konklusion skal vi oplyse at selskabet i strid med selskabslovens §210, stk. 1 i løbet af året har ydet lån til et medlem af selskabets ledelse, hvorved selskabets ledelse kan ifalde ansvar.

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

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

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.

Report on other legal and regulatory requirements

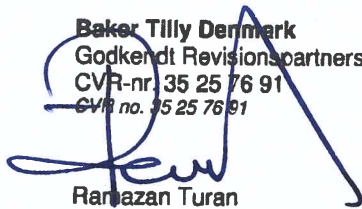
Contravention of the Danish Companies Act's rules on loans to members of the Management

Without this having affected our opinion, we can inform you that in contravention of section 210(1) of the Danish Companies Act, the company has granted a loan to a member of the company executive board. This may cause the company Management to incur liability.

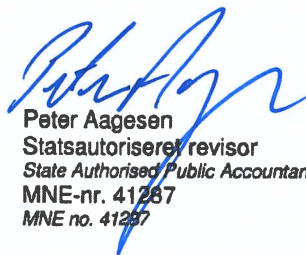
Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Valby, den 15. juni 2018
Valby, 15 June 2018

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR no. 35 25 76 91



Ramazan Turan
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 32779
MNE no. 32779



Peter Aagesen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 41287
MNE no. 41287

Selskabsoplysninger
Company details

Selskabet
The company

Maas A/S
Svovlhatten 3
Tornbjerg
5220 Odense SØ

CVR-nr.: 29 52 77 68
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017
Reporting period: 1 January - 31 December 2017

Hjemsted: Odense
Domicile: Odense

Ejerforhold
Ownership

Ifølge årsregnskabsloven skal følgende selskabsdeltagere oplyses:
Maas International Europe B.V. (Holland)
According to the Danish Financial Statements Act the following shareholders are to be disclosed

Bestyrelse
Board of Directors

Wouter Fijnaut, formand (chairman)
Koen Mertens
Karsten Pedersen

Direktion
Board of Executives

Koen Mertens

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Maas International Europe B.V.
The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Maas International Europe B.V.

Koncernrapporten for Maas International Europe B.V. kan rekvireres på følgende adresse:
The Consolidated Annual Report of Maas International Europe B.V. may be obtained at the following address:

Maas International B.V., Science park Eindhoven 5051, 5692 EB Son,
5602 BP Eindhoven

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	25.910	31.842	23.619	12.604	-19.647
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-15.092	-2.113	4.029	-3.796	-35.705
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.252	-875	-748	-10.532	-1.224
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-20.344	-2.988	3.281	-14.328	-36.929
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	38.637	50.259	33.422	25.282	35.637
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-25.905	-5.562	-2.574	-5.855	-40.206
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	-34,0%	-5,1%	13,7%	-12,5%	-85,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	-67,0%	-11,1%	-7,7%	-23,2%	-112,8%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	129,3%	73,5%	-77,9%	62,2%	169,9%
<i>Return on equity</i>					
Likviditetsgrad	55,9%	86,0%	80,4%	66,8%	43,4%
<i>Current ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning **Management's review**

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er at drive virksomhed med salg og servicering af varmdriksautomater, herunder særligt automater og betalingskortsystemer samt relaterede ydelser.

Business activities

The company's main activity is to operate within sale and service and servicing of hot beverage vending machines, especially vending machines and payment card systems as well as related services.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på kr. 20.343.666, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en negativ egenkapital på kr. 25.905.241.

Business review

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 20.343.666, and the balance sheet at 31 December 2017 shows negative equity of DKK 25.905.241.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabet har pr. 31. december 2017 en negativ egenkapital, som skyldes væsentlige underskud.

The Company has due to significant losses a negative equity at 31 December 2017.

På grund af disse underskud er selskabets likviditet meget stram, og selskabet har haft problemer med at opfylde dets finansielle forpligtelser rettidigt.

Due to the losses the Company's liquidity is tight and the Company has had difficulties meeting their financial obligations on time.

Som følge heraf har selskabet forfaldne gældsforpligtelser af en betragtelig størrelse, og ledelsen er i løbende forhandlinger med selskabets største kreditorer. Det er altafgørende, at disse forhandlinger lykkes, således at de nødvendige kreditfaciliteter for det kommende år er garanteret.

Accordingly, The Company has significant overdue payables and Management is in ongoing negotiations with the Company's main creditors. It's crucial that these negotiations are successful to ensure the required credit facilities for the coming year.

Selskabet har endvidere påbegyndt en finansiell omstrukturingsproces, og ledelsen vurderer flere forskellige alternativer. Disse alternativer indeholder løbende forhandlinger med interessenter for hvilke forretningen har klare fordele. Disse forhandlinger vil føre til en solvent løsning.

Furthermore the Company has entered into a financial restructuring process and Management considers several alternatives. These alternatives include running negotiations with parties for whom the business has clear benefits. These negotiations will lead to a solvent solution.

Selskabets ultimative ejer har indvilliget i at støtte selskabet, således at forhandlingerne lykkes. I tilfælde af at forhandlingerne mislykkes og en solvent aftale ikke kan indgås, vil ledelsen søge at gennemføre en "kontrolleret konkurs", således at afbrydelse af ydelser mindskes mest muligt.

In order for these negotiations to succeed, the Company's ultimate owner has agreed to support the Company. In the case the negotiations would fail and a solvent deal cannot be accomplished, Management will follow a "controlled bankruptcy" route to minimize disruption of service.

Ledelsen har i aflæggelsen af årsregnskabet forudsat, at de ovennævnte forhandlinger forventes at falde på plads, og derfor er årsregnskabet udarbejdet under forudsætning om fortsat drift.

Management has in the financing reporting assumed that the above-mentioned negotiations are expected to be successful, and based thereon the financial statements are prepared under going concern principles.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Significant events occurring after end of reporting period

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Income statement 1 January - 31 December

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		25.909.521	31.841.512
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	-39.875.777	-32.511.150
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		-13.966.256	-669.638
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.112.630	-1.443.250
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-13.167	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-15.092.053	-2.112.888
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-3.477.578	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	242.089	235.205
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-2.016.124	-1.110.156
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-20.343.666	-2.987.839
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-20.343.666	-2.987.839
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-20.343.666	-2.987.839
		-20.343.666	-2.987.839

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Aktiver			
Assets			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.236.168	1.770.077
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		531.516	390.994
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver	5	1.767.684	2.161.071
Tangible assets			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	378.909	0
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Deposita		401.112	91.339
<i>Deposits</i>			
Finansielle anlægsaktiver		780.021	91.339
Fixed asset investments			
Anlægsaktiver i alt		2.547.705	2.252.410
Total fixed assets			
Færdigvarer og handelsvarer		9.438.184	8.990.027
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		9.438.184	8.990.027
Stocks			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		23.298.060	29.335.885
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	4.703.014
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Andre tilgodehavender		2.263.572	2.186.327
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	7	68.461	0
<i>Receivable from shareholders and Management</i>			
Selskabsskat		16.000	16.000
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		763.886	1.459.766
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		26.409.979	37.700.992
Receivables			

Balance 31. december (Fortsat)
Balance sheet 31 December (Continued)

	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		kr.	kr.
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Likvide beholdninger		<u>241.584</u>	<u>1.315.757</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver i alt		<u>36.089.747</u>	<u>48.006.776</u>
<i>Current assets total</i>			
Aktiver i alt		<u><u>38.637.452</u></u>	<u><u>50.259.186</u></u>
<i>Assets total</i>			

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Passiver			
<i>Liabilities and equity</i>			
Virksomhedskapital		550.000	550.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		-26.455.241	-6.111.575
<i>Retained earnings</i>			
Egenkapital	8	<u>-25.905.241</u>	<u>-5.561.575</u>
<i>Total equity</i>			
Kreditinstitutter		13.198.096	18.393.429
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		16.484.162	14.306.329
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		12.267.378	1.206.322
<i>Payables to related parties</i>			
Anden gæld		14.084.058	16.449.242
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		8.508.999	5.465.439
<i>Deferred income</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>64.542.693</u>	<u>55.820.761</u>
<i>Short-term debt</i>			
Gældsforpligtelser i alt		<u>64.542.693</u>	<u>55.820.761</u>
<i>Debt total</i>			
Passiver i alt		<u>38.637.452</u>	<u>50.259.186</u>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
<i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>			
Eventualposter m.v.	9		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
<i>Charges and securities</i>			

Egenkapitalopgørelse

Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i> kr.	Overført resultat <i>Retained earnings</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	550.000	-6.111.575	-5.561.575
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-20.343.666	-20.343.666
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	550.000	-26.455.241	-25.905.241

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-20.343.666	-2.987.839
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	2.283.425	2.318.716
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		13.320.156	3.810.636
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-4.740.085	3.141.513
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		242.089	235.205
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.412.884	-1.110.156
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-5.910.880	2.266.562
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-748.411	-867.895
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		29.168	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-719.243	-867.895
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from related parties</i>		10.751.283	230.426
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		10.751.283	230.426

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december (Fortsat)
Cash flow statement 1 January - 31 December (Continued)

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		4.121.160	1.629.093
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.315.757	76.494
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-18.393.429	-18.783.259
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-17.077.672	-18.706.765
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-12.956.512	-17.077.672
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		241.584	1.315.757
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-13.198.096	-18.393.429
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-12.956.512	-17.077.672

Noter til årsrapporten *Notes to the Annual Report*

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern) *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Selskabet har pr. 31. december 2017 en negativ egenkapital, som skyldes væsentlige underskud. På grund af disse underskud er selskabets likviditet meget stram, og selskabet har haft problemer med at opfylde dets finansielle forpligtelser rettidigt. Som følge heraf har selskabet forfaldne gældsforpligtelser af en betragtelig størrelse, og ledelsen er i løbende forhandlinger med selskabets største kreditorer. Det er altafgørende, at disse forhandlinger lykkes, således at de nødvendige kreditfaciliteter for det kommende år er garanteret. Selskabet har endvidere påbegyndt en finansiell omstrukturingsproces, og ledelsen vurderer flere forskellige alternativer. Disse alternativer indeholder løbende forhandlinger med interessenter for hvilke forretningen har klare fordele. Disse forhandlinger vil føre til en solvent løsning. Selskabets ultimative ejer har indvilliget i at støtte selskabet, således at forhandlingerne lykkes. I tilfælde af at forhandlingerne mislykkes og en solvent aftale ikke kan indgås, vil ledelsen søge at gennemføre en "kontrolleret konkurs", således at afbrydelse af ydelser mindskes mest muligt. Ledelsen har i aflæggelsen af årsregnskabet forudsat, at de ovennævnte forhandlinger forventes at falde på plads, og derfor er årsregnskabet udarbejdet under forudsætning om fortsat drift.

The Company has due to significant losses a negative equity at 31 December 2017. Due to the losses the Company's liquidity is tight and the Company has had difficulties meeting their financial obligations on time. Accordingly, The Company has significant overdue payables and Management is in ongoing negotiations with the Company's main creditors. It's crucial that these negotiations are successful to ensure the required credit facilities for the coming year. Furthermore the Company has entered into a financial restructuring process and Management considers several alternatives. These alternatives include running negotiations with parties for whom the business has clear benefits. These negotiations will lead to a solvent solution. In order for these negotiations to succeed, the Company's ultimate owner has agreed to support the Company. In the case the negotiations would fail and a solvent deal cannot be accomplished, Management will follow a "controlled bankruptcy" route to minimize disruption of service. Management has in the financing reporting assumed that the above-mentioned negotiations are expected to be successful, and based thereon the financial statements are prepared under going concern principles.

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	35.069.142	28.418.430
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.266.966	3.614.558
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	539.669	478.162
<i>Other social security costs</i>		
	<u>39.875.777</u>	<u>32.511.150</u>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	<u>1.713.084</u>	<u>1.627.068</u>
<i>Including remuneration to the Executive and Director Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>78</u>	<u>65</u>
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsrapporten
Notes to the Annual Report

	2017	2016
	kr.	kr.
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	148.564	138.646
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
Andre finansielle indtægter	93.525	96.559
<i>Other financial income</i>		
	242.089	235.205
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	193.627	0
<i>Interest paid to related parties</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.822.497	1.110.156
<i>Other financial costs</i>		
	2.016.124	1.110.156

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

5 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	7.160.573	803.286	7.963.859
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	442.677	305.734	748.411
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-50.003	0	-50.003
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>7.553.247</u>	<u>1.109.020</u>	<u>8.662.267</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	5.390.496	412.292	5.802.788
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	947.418	165.212	1.112.630
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-20.835	0	-20.835
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>6.317.079</u>	<u>577.504</u>	<u>6.894.583</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.236.168</u>	<u>531.516</u>	<u>1.767.684</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2017	2016
	kr.	kr.
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	361.262	361.262
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	3.856.487	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	<u>4.217.749</u>	<u>361.262</u>
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-361.262	-361.262
<i>Revaluations at 1 January</i>		
Årets nedskrivning	-3.477.578	0
<i>Impairment for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	<u>-3.838.840</u>	<u>-361.262</u>
<i>Revaluations at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>378.909</u>	<u>0</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Maas International II A/S	Albertslund	100%	378.909	-306.773
			<u>378.909</u>	<u>-306.773</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2017	2016
	kr.	kr.
7 Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		
<i>Receivable from shareholders and Management</i>		
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse	68.461	0
<i>Receivable from shareholders and Management</i>		
Tilgodehavender hos medlemmer af ledelsen		
<i>Receivables from members of the Management</i>		
Direktion		
<i>Executive Board</i>		
Rentefod (%)	10,05%	0,00%
<i>Interest rate (%)</i>		

8 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 550 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 550 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.

9 Eventualposter m.v.

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Leje og leasingforpligtigelser

Rental and lease commitments

Selskabet har indgået leasingaftaler med en samlet månedlig leasingydelse på 256 tkr. Den samlede restleasingforpligtigelse udgør 6.614 tkr

The Company has entered into leases a total monthly lease payment of DKK 256k. The total residual lease commitment amounts to DKK 6.614k

Selskabet har indgået huslejeforpligtigelser, hvor den samlede forpligtigelse i den uopsigelige periode udgør 1.139 tkr.

The Company has rental commitment with a notice period. The rental commitment has been stated at DKK 1,139k.

Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

9 Eventualposter m.v. (Fortsat) Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Andre eventualposter

Other contingent assets

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 14.463 tkr. pr. 31. december 2017.

The company has a not recognized deferred tax amounting to DKK 14,463k on 31 December 2017.

10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities

Til sikkerhed for for mellemværende med pengeinstitut, er der afgivet virksomhedspant på DKK 16,5 mio. med pant i simple fordringer, varelagre, driftsinventar og materiel, driftsmidler og andre hjælpstoffer samt immaterielle rettigheder.

Bogført værdi af pantsatte udgør DKK 35,2 mio.

As security for outstanding account with bank, a floating charge has been provided of DKK 16.5 million secured in unsecured claims, inventories, fixtures, fittings, tools and equipment and other consumables as well as intangible rights.

The Carrying amount of charges is DKK 35.2 million.

	2017	2016
	kr.	kr.
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-242.089	-209.548
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.016.124	957.540
<i>Financial costs</i>		
Af- og nedskrivninger	1.125.797	1.416.443
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.477.578	0
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
	6.377.410	2.164.435

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Maas A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Maas A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §112 undladt at udarbejde koncernregnskab.

Pursuant to sections §112, of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation and write-down.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Revenue is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to earn revenue for the year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, 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 m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, amortisering af finansielle aktiver og forpligtigelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

Virksomheden er administrationsselskab for selskabsskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and write-down

Amortisation, depreciation and write-down comprise amortisation, depreciation and write-down of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, amortisation of surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

Dividend from investments is recognised in the reporting year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balancen

Balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

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

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

Brugstider

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	år
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3-7	years
Indretning af lejede lokaler	5	år
<i>Leasehold improvements</i>	5	years

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Investments in subsidiaries and associates

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investment in subsidiaries and associates are measured at cost. If cost exceeds the recoverable amount, a write-down is made to this lower value.

Varebeholdninger

Stocks

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Stocks are measured using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Egenkapital

Equity

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Provisions

Provisions are recognised when as a result of a past event the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Selskabsskat og udskudt skat

Income tax and deferred tax

Maas A/S hæfter som administrationsselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

As management company, Maas A/S is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

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.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

Adjustment is made to deferred tax resulting from elimination of unrealised intra-group profits and losses.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities, which include trade receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the Company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities, intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
<i>Current ratio</i>	$\frac{\text{Current assets total} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$