

# Shark Solutions ApS

Industrivej 21, DK-4000 Roskilde - Denmark  
CVR-nr. / CVR no. 35 41 34 72

## Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 15.04.21

Jens Peter Hoeck  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Noter Notes	21 - 44

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Shark Solutions ApS  
Industrivej 21  
DK-4000 Roskilde - Denmark  
Hjemsted / Registered office: Roskilde  
CVR-nr. / CVR no.: 35 41 34 72  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Jens Holmegaard

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Jens Peter Hoeck  
Christian Møller Christensen  
Ian Michael Nolan  
Steen Nielsen

---

---

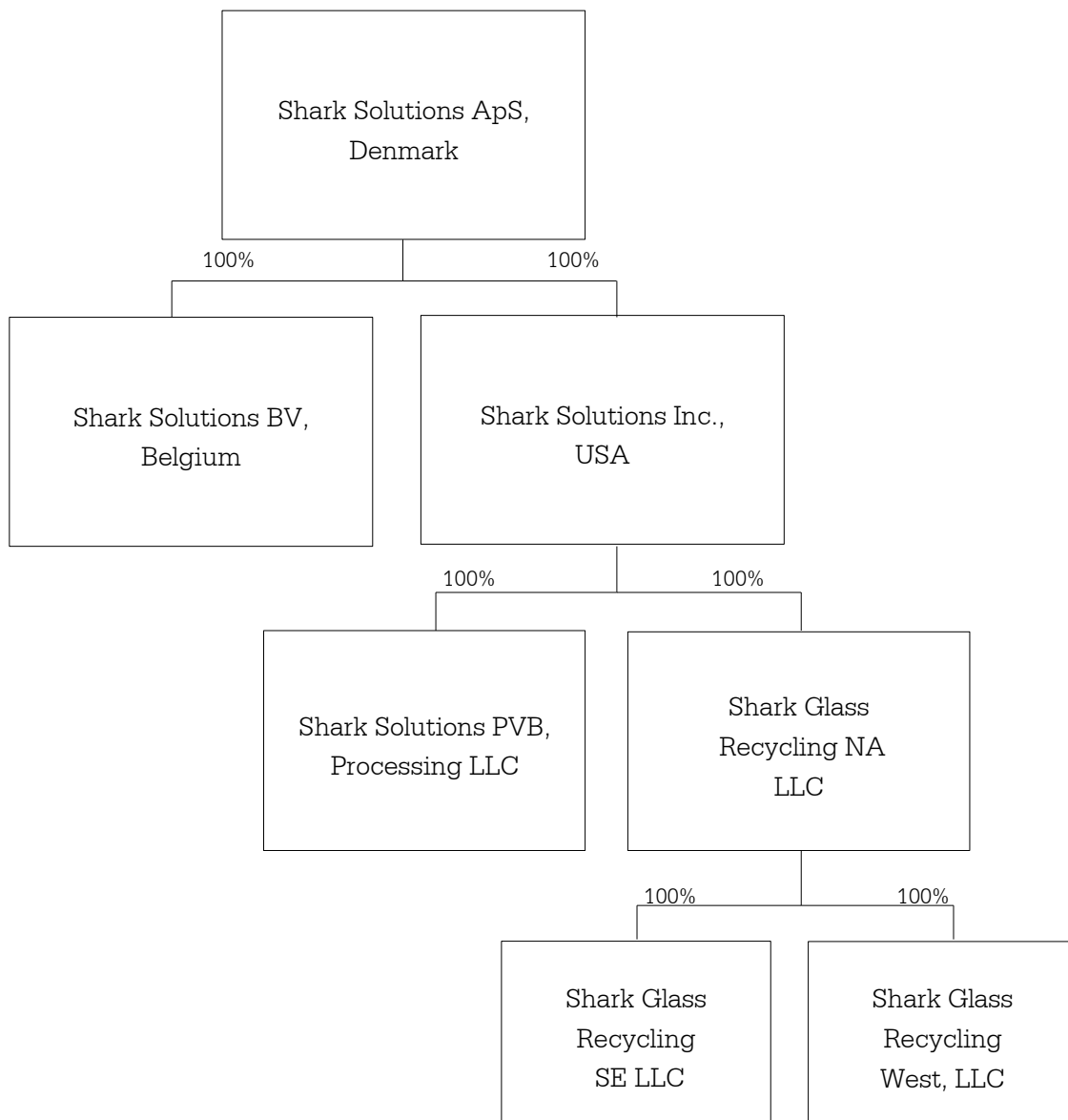
**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Shark Solutions ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Shark Solutions ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Roskilde, den 15. april 2021  
Roskilde, April 15, 2021

**Direktionen**  
**Executive Board**

Jens Holmegaard

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Jens Peter Hoeck  
Formand / Chairman

Christian Møller Christensen

Ian Michael Nolan

Steen Nielsen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejerne i Shark Solutions ApS

## To the capital owners of Shark Solutions ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Shark Solutions ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Shark Solutions ApS for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company 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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** **Independent auditor's report**

---

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør for usikkerhed på værdien af det indregnede tilgodehavende fra tilknyttede virksomheder på t.EUR 12.690 i balancen.

### **Emphasis of matter**

Vi referer to note 1 to the financial statements, in which management has described valuation of the recognised receivables from group enterprises of EUR 12.690k in the balance sheet.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### **Statement regarding the management's review**

Management is responsible for management's review.

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

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Based on the work we have performed, we

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report**

---

opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at

conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

### **Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements**

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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 cir-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** **Independent auditor's report**

---

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Søborg, den 15. april 2021  
Soeborg, Copenhagen, April 15, 2021

### **Beierholm**

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

Henrik Agner Hansen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne28682

**Væsentligste aktiviteter**

Koncernens aktiviteter består i at besidde kapitalandele i dattervirksomheder. Koncernens aktiviteter er fokuseret på genanvendelse af PVB (PolyVinyl Bytural) fra lamineret glas samt genanvendelse af lamineret glas i USA. PVB er en kendt råvare med gode tekniske egenskaber, som traditionelt stort set alene er brugt for laminering af glas for sikkerhed og lydreduktion. Shark Solutions har udviklet en teknologi for upcycling af PVB fra skrottet lamineret glas, som gør det muligt at bruge denne genbrugte PVB som alternativ råvare, bl.a. som et giftfrit og bæredygtigt alternativ til en række polymer og bindertyper anvendt i mange industrielle områder. Shark Solutions driver en fabrik i Belgien og tre i USA.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på EUR -2.646.425 mod EUR -645.863 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på EUR 3.426.011.

Shark Solutions position som en veletableret virksomhed der leverer bæredygtige materialer er godt indarbejdet i koncernens fokusmarkeder. I løbet af 2020 har der været en støt stigende interesse for koncernens produkter og positive bidrag til reduktion af CO2 for de virksomheder, der integrerer PVB i deres produkter. Det forløbne år har dog i høj grad været præget af COVID-19 pandemien. Væsentlige kundesegmenter, herunder særligt det professionelle marked inden for tæppeindustrien har grundet meget faldende efterspørgsel, reduceret deres ordrer til et minimum, hvilket har haft en negativ konsekvens for koncernens

**Primary activities**

The Group's activities consist of owning shares in affiliated companies. The Group activities are focused upon the recycling of PVB (PolyVinyl Bytyral) from laminated glass and recycling of laminated glass in the USA. PVB is a well-known raw material with excellent technical properties which traditionally primarily has been used as lamination of glass for security and sound dampening purposes. Shark Solutions has developed a technology to upcycle used laminated glass which enable recycling of the PVB as an alternative non-toxic and sustainable raw material to a range of polymers and binders that are being used in several industrial applications. Shark Solutions is doing business from a manufacturing site in Belgium and three sites in USA.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of EUR -2,646,425 against EUR -645,863 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of EUR 3,426,011.

The position of Shark Solutions as an established business of sustainable raw materials is well-known in the focus markets of the Group. During 2020 there has been a constantly increased interest to the Groups products and the positive impact to CO2 reduction the raw materials make possible for the companies that integrate PVB in their products. The past year has though been highly impacted negatively by the COVID-19 pandemic. Essential customer segments especially in the carpet industry has due to decline in demand reduced their ordering to a minimum which subsequently has had a negative consequence to the financial

økonomiske udvikling. Det vurderes at effekten heraf er en nedgang i indtjeningen på ca. EUR 1,5 mio.

COVID-19 vurderes desuden at have udskudt realiseringen af koncernens vækstpotentiale i op til 18 måneder, da mange virksomheder, der arbejder med at indføre PVB i deres produkter, har haft lukket eller markant neddroset deres tests i udviklingsafdelingerne. På trods af pandemiens negative indvirkning har koncernen i 2020 haft markedsgennembrud på to væsentlige områder. I 2020 blev der i Frankrig lanceret den første bæredygtige vægmaling baseret på Shark Solutions dispersion, og det er lykkedes at udvikle et bæredygtigt alternativ til TPE (Thermoplastic Elastomer) der bliver markedsført i 2021. Samlet set har udviklingen i 2020 således ikke givet anledning til ændrede forventninger til koncernens positive potentiale fremover.

#### **Efterfølgende begivenheder**

Der er ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning der har indflydelse på årets resultat og balance.

#### **Bæredygtighed**

I takt med at der på verdensplan er en støt stigende erkendelse af at industrien skal fokusere på bæredygtighed i alle sammenhænge, herunder også materialevalg, er Shark Solutions position som leverandør af bæredygtige råmaterialer blevet styrket yderligere i 2020.

Shark Solutions beskæftiger sig udelukkende med at recycle og upcycle skrottede bilruder og lamineret bygningsglas, herunder sikre at både glas og laminatfilm (PVB) bliver forarbejdet til råmaterialer der kan blive genbrugt i nye

performance of the Group. The assessed impact to financial performance is a drop in earnings of approx. EUR 1,5 million.

In addition, COVID-19 is assessed to be the major cause to the postponement of realization of the Groups growth potential of up to 18 months as many leads working to implement PVB in their products has closed or reduced their tests in their R&D departments substantially. Despite the negative impact from the pandemic the Group has had two major market breakthroughs in 2020. In 2020 the worlds first sustainable wall paint based on Shark Solutions dispersion was launched in France. Likewise, we succeeded in developing a sustainable alternative to TPE (Thermoplastic Elastomer) that will be launched in 2021. Overall, it is our opinion that the development in 2020 has not caused changes to the positive potential of the Group in the future.

#### **Subsequent events**

No significant events have occurred after the end of the financial year that have an impact on the result and balance sheet for the year.

#### **Sustainability**

As there is a steadily increasing worldwide recognition that the industry must focus on sustainability in all contexts, including material selection, Shark Solutions' position as a supplier of sustainable raw materials has been further strengthened in 2020.

Shark Solutions is exclusively engaged in recycling and upcycling of scrapped windshields and laminated building glass with the purpose of securing that both glass and lamination (PVB) are being processed to new raw materials that

produkter. Denne aktivitet har flere væsentlige bæredygtighedselementer da en affaldsstrøm omdannes til produkter der kvalitetsmæssigt er helt på højde med produkter der er produceret på traditionel vis ved anvendelse af nye råvarer. Således medvirker Shark Solutions til en reduktion i bortskaffelse af glasaffald i deponi, reduktion i behovet for produktion af helt nye råmaterialer samt ikke mindst en væsentlig reduktion i udledning af CO<sub>2</sub>. Herudover har produkter, eksempelvis maling, hvor PVB er anvendt som alternativ, egenskaber der reducerer fordampning af giftige kemikalier, med positiv effekt for arbejdsmiljø og indeklima.

Shark Solutions aktiviteter har i 2020 medvirket til reduktion af udledning af ca. 35.000 tons CO<sub>2</sub> samt genbrugt hvad der svarer til ca. 4,2 millioner bilruder.

Tæppeindustrien har allerede i flere år draget fordel af anvendelse af bæredygtige råmaterialer fra Shark Solutions. Der er i 2020 opnået to væsentlige tekniske gennembrud på anvendelse af PVB, dels i indendørs vægmaling og dels som alternativ til TPE – og interessen inden for begge sektorer er betydelig. Shark Solutions position som en væsentlig leverandør i den cirkulære økonomi er styrket og vil klart fremover bidrage yderligere til fremskridt inden for arbejdet med bæredygtighed.

can be reused in new products. This activity has several significant sustainability elements as a former waste stream is converted to high quality materials that can compete with conventional products based on virgin materials. By doing so, Shark Solutions contributes to reduction of glass waste normally sent to landfill, reduces the need for manufacturing of virgin raw materials and not the least contributes to a substantial reduction in emissions of CO<sub>2</sub>. In addition, products, such as paints, where PVB is used as an alternative, have properties that reduce evaporation of toxic chemicals, with a positive effect on the working environment and indoor climate.

The activities of Shark Solutions have in 2020 contributed to reduction of emissions of CO<sub>2</sub> with approx. 35.000 tons and recycled an equivalent of approx. 4,2 million windshields.

The Carpet industry has in several years already benefited from use of the sustainable raw materials from Shark Solutions. 2020 has brought two technical breakthroughs related to use of PVB in indoor wall paint and as a TPE alternative – and the interest in both industries is essential. The position of Shark Solutions in the circular economy is strengthened and will play an important role in the further progress within sustainability in the future.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 EUR	2019 EUR	2020 EUR	2019 EUR
	<b>1.118.052</b>	<b>2.424.948</b>	<b>1.140.972</b>	<b>1.357.650</b>
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
	<b>Gross profit</b>			
2	Personaleomkostninger	-2.314.103	-2.242.072	-587.643
	Staff costs			-407.698
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-1.196.051</b>	<b>182.876</b>	<b>553.329</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			<b>949.952</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.018.258	-865.857	-24.772
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			-47.249
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-2.214.309</b>	<b>-682.981</b>	<b>528.557</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>			<b>902.703</b>
3	Finansielle indtægter	12.048	147.081	346.274
	Financial income			374.631
4	Finansielle omkostninger	-439.338	-288.444	-1.119.144
	Financial expenses			-214.416
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.641.599</b>	<b>-824.344</b>	<b>-244.313</b>
	<b>Profit/loss before tax</b>			<b>1.062.918</b>
	Skat af årets resultat	-4.826	178.481	58.339
	Tax on profit or loss for the year			-27.046
	<b>Årets resultat</b>	<b>-2.646.425</b>	<b>-645.863</b>	<b>-185.974</b>
	<b>Profit/loss for the year</b>			<b>1.035.872</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
	<b>Proposed appropriation account</b>			
	Overført resultat	-2.646.425	-645.863	-185.974
	Retained earnings			1.035.872
	<b>I alt</b>	<b>-2.646.425</b>	<b>-645.863</b>	<b>-185.974</b>
	<b>Total</b>			<b>1.035.872</b>

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 EUR	31.12.19 EUR	31.12.20 EUR	31.12.19 EUR
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	2.950	0	2.950	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	32.759	22.720	32.759	22.720
	Goodwill Goodwill	3.017	4.013	0	0
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>38.726</b>	<b>26.733</b>	<b>35.709</b>	<b>22.720</b>
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	6.095.119	6.286.375	18.846	25.881
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	251.426	267.857	6.141	21.257
6	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>6.346.545</b>	<b>6.554.232</b>	<b>24.987</b>	<b>47.138</b>
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	0	0
	Deposita Deposits	51.607	58.558	2.870	2.858
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>51.607</b>	<b>58.558</b>	<b>2.870</b>	<b>2.858</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>6.436.878</b>	<b>6.639.523</b>	<b>63.566</b>	<b>72.716</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	557.561	553.800	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	102.040	511.548	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	179.213	261.431	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>838.814</b>	<b>1.326.779</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 EUR	31.12.19 EUR	31.12.20 EUR	31.12.19 EUR
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	523.082	1.040.889	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	260.595	12.689.781	9.883.291
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	0	0	2.799
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	18.593	61.780	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	88.518	98.445	38.837	19.014
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	33.772	86.360	15.443	9.806
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>663.965</b>	<b>1.548.069</b>	<b>12.744.061</b>	<b>9.914.910</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>555.600</b>	<b>372.394</b>	<b>316.332</b>	<b>467</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>2.058.379</b>	<b>3.247.242</b>	<b>13.060.393</b>	<b>9.915.377</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>8.495.257</b>	<b>9.886.765</b>	<b>13.123.959</b>	<b>9.988.093</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 EUR	31.12.19 EUR	31.12.20 EUR	31.12.19 EUR
Note					
	Selskabskapital Share capital	21.073	21.073	21.073	21.073
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-338.631	0	17.189	0
	Overført resultat Retained earnings	3.743.569	1.026.586	9.542.521	4.365.087
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>3.426.011</b>	<b>1.047.659</b>	<b>9.580.783</b>	<b>4.386.160</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	23.407	15.951	4.657	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>23.407</b>	<b>15.951</b>	<b>4.657</b>	<b>0</b>
8	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.194.200	3.022.979	1.646.561	2.172.780
8	Leasingforpligtelser Lease commitments	85.796	136.377	0	0
8	Anden gæld Other payables	33.096	13.458	33.096	13.458
8	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	318.173	258.806	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>2.631.265</b>	<b>3.431.620</b>	<b>1.679.657</b>	<b>2.186.238</b>
8	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	871.535	1.053.027	544.650	477.924
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	240.644	1.723.811	240.608	1.586.038
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	624.818	1.725.194	34.563	86.871
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.218	0	1.358	0
	Selskabsskat Income taxes	0	0	605.146	622.821
	Anden gæld Other payables	665.475	856.317	432.537	642.041
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	10.884	33.186	0	0
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>2.414.574</b>	<b>5.391.535</b>	<b>1.858.862</b>	<b>3.415.695</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>5.045.839</b>	<b>8.823.155</b>	<b>3.538.519</b>	<b>5.601.933</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>8.495.257</b>	<b>9.886.765</b>	<b>13.123.959</b>	<b>9.988.093</b>

- 9 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i EUR Figures in EUR	Selskabskapital Share capital	Reserve for valutakursregu- leringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings
Koncern: Group:			
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20			
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	21.073	0	1.026.586
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-338.631	0
Koncerntilskud Group contribution	0	0	5.363.408
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-2.646.425
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	21.073	-338.631	3.743.569

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20  
Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	21.073	0	4.365.087
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	17.189	0
Koncerntilskud Group contribution	0	0	5.363.408
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-185.974
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	21.073	17.189	9.542.521

## 1. Usikkerhed ved indregning og måling

### Uncertainty concerning recognition and measurement

Moderselskabet har indregnet tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder med t.EUR 12.690. Tilgodehavenderne er optaget til pålydende værdi, idet koncernens ledelse forventer overskud i datterselskaberne fremadrettet, og moderselskabet forventer derfor de fulde tilgodehavender tilbagebetalt. Udeståenderne er dog i sagens natur behæftet med usikkerhed set i lyset af corona-situationen, som negativt har påvirket koncernens evne til at nå de opstillede målsætninger. Tilbagebetaling af udeståenderne forventes inden for en overskuelig årrække.

The parent company has recognised receivables from group enterprises of EUR 12.690k. The receivables from group companies are measured at nominal value, as the group management expects future profits in the subsidiaries going forward and they therefore expect the full receivable to be paid back. However, the receivables are inherently subject to some uncertainty given the Corona situation which has had a negative impact on the groups ability to achieve the set objectives. Repayment of the outstanding amounts is expected within a foreseeable number of years.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 EUR	2019 EUR	2020 EUR	2019 EUR
<b>2. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger	1.883.988	1.793.179	581.412	373.829
Wages and salaries				
Pensioner	4.936	32.478	4.936	32.478
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	297.650	259.190	858	0
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	127.529	157.225	437	1.391
Other staff costs				
I alt	2.314.103	2.242.072	587.643	407.698
Total				
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	39	43	5	4
Average number of employees during the year				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 EUR	2019 EUR	2020 EUR	2019 EUR
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	2.296	335.609	242.897
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	12.048	144.785	10.665	131.734
I alt Total	12.048	147.081	346.274	374.631

**4. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	106.834	0	106.833	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	332.504	288.444	1.012.311	214.416
I alt Total	439.338	288.444	1.119.144	214.416

## 5. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i EUR Figures in EUR	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	107.608	26.775	258.021
Tilgang i året Additions during the year	2.950	12.720	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	110.558	39.495	258.021
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-107.608	-4.062	-254.008
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	-2.674	-996
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-107.608	-6.736	-255.004
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	2.950	32.759	3.017

**5. Immaterielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Intangible assets** - continued -

Beløb i Figures in EUR	Færdiggjorte udviklingsprojek- ter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	107.608	26.775	248.021
Tilgang i året Additions during the year	2.950	12.720	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	110.558	39.495	248.021
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-107.608	-4.062	-248.021
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	-2.674	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-107.608	-6.736	-248.021
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	2.950	32.759	0

Udviklingsomkostninger består af forskning og udvikling indenfor alternativ benyttelse af PVB.

Udviklingsomkostningerne indregnes til kostpris og afskrives over 5 år.

Development costs consists of research and development costs for alternative use of PVB material.

Development costs are recognised at cost and are depreciated over 5 years.



## 6. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i EUR Figures in EUR	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	9.759.149	644.053
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-580.181	-38.047
Tilgang i året Additions during the year	1.074.764	76.187
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	10.253.732	682.193
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-3.472.767	-376.283
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	205.172	19.341
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-891.018	-73.825
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-4.158.613	-430.767
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	6.095.119	251.426
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	70.674	121.900
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	70.674	121.900
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-44.791	-100.726
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-7.037	-15.033
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-51.828	-115.759
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	18.846	6.141
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.20 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.20	0	0

## 7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Equity investments in group enterprises

Beløb i EUR Figures in EUR	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Ejerandel Ownership interest	
Shark Solutions BV, Belgium	100%
Shark Solutions Inc., USA	100%
Shark Solutions PVB Processing LLC, USA	100%
Shark Glass Recycling NA LLC, USA	100%
Shark Glass Recycling SE LLC, USA	100%
Shark Glass Recycling West, LLC, USA	100%

**8. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

Beløb i EUR Figures in EUR	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Koncern: Group:				
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	788.309	0	2.982.509	3.914.802
Leasingforpligtelser Lease commitments	38.456	0	124.252	248.442
Anden gæld Other payables	0	33.096	33.096	13.458
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	44.770	79.309	362.943	307.945
I alt Total	871.535	112.405	3.502.800	4.484.647

Modervirksomhed:  
Parent:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	544.650	0	2.191.211	2.650.704
Anden gæld Other payables	0	33.096	33.096	13.458
I alt Total	544.650	33.096	2.224.307	2.664.162

**9. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncern:

Group:

*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

Koncernen har indgået leasing- og huslejekontrakter med en restløbetid på 60 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.EUR 26, i alt t.EUR 1.560.

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 60 months and average lease payments of EUR 26k, a total of EUR 1.560k. .

**9. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -

Modervirksomhed:

*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasing- og huslejekontrakter med en restløbetid på 35 måneder og en gennemsnitlig ydelse på EUR 216, i alt EUR 7.560.

*Garantiforpligtelser*

Selskabet har afgivet en betalingsgaranti på t.EUR 743 overfor et datterselskabs bank.

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber er endnu ikke opgjort, der henvises til administrationselskabet CH af 1/5 - 1989 ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Parent:

*Lease commitments*

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 60 months and average lease payments of EUR 216, a total of EUR 7.560.

*Guarantee commitments*

The company has provided a payment guarantee of EUR 743k to one of its subsidiaries bank connection.

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies has not yet been determined. For further information, please see the financial statements for CH af 1/5 - 1989 ApS.

**10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.EUR 1.062 er der givet virksomhedspant t.EUR 435 omfattende samtlige aktiver. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.EUR 13.060.

Group:

As security for debt to credit institutions of EUR 1.062k, a company charge of EUR 435k has been provided comprising all assets. The total carrying amount of the comprised assets is EUR 13.060k.

**10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** - fortsat -  
Modervirksomheden: Parent:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.EUR 1.062 er der givet virksomhedspant t.EUR 435 omfattende samtlige aktiver. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.EUR 13.060.

Der er afgivet transporterklæring til selskabets bank for alle tilgodehavender hos datterselskaber. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede tilgodehavender udgør t.EUR 12.690.

Selskabet har indgået en share pledge agreement med selskabets bankforbindelser vedr. selskabets aktier i Shark Solutions BV.

As security for debt to credit institutions of EUR 1.062k, a company charge EUR 435k has been provided comprising all assets. The total carrying amount of the comprised assets is EUR 13.060k.

A transport declaration has been given to the Companys bank for all receivables from subsidiaries. The total carrying amount of the comprised receivables is EUR 12.690k.

A share pledge agreement regarding the Companys shares in Shark Solutions BV has been agreed with the company's bank connections.

**11. Anvendt regnskabspraksis**  
Accounting policies**GENERELT**

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Generelt om indregning og måling**

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

**GENERAL**

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for groups and enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of

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

regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i euro.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler

a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Euro (EUR).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet

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

ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

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

**LEASINGKONTRAKTER**

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

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

date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

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

**LEASES**

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

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



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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

Tilskud modtaget til fremstilling eller opførelse af aktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under gældsforpligtelser. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med afskrivning af aktivet.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres påli-

the income statement over the lease term.

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

**GRANTS**

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

Grants received for the production or construction of assets are recognised as deferred income under payables. For depreciable and amortisable assets, the grant is recognised as the asset is depreciated or amortised.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling

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

deligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Andre driftsindtægter**

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

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**11. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	0
Erhvervede rettigheder	10	0
Goodwill	5-10	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

**Staff costs**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	0
Acquired rights	10	0
Goodwill	5-10	0
Plant and machinery	5-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 5-10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

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

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

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Andre finansielle poster**

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

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish and foreign consolidated enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra andre danske virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Danske virksomheder, der udnytter skattemæssigt underskud fra udenlandske virksomheder, afregner sambeskatningsbidraget for det udnyttede underskud til administrationsselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that Danish enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from other Danish enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit. Danish enterprises using tax losses of foreign enterprises settle the joint taxation contribution for the tax loss used with the administration company in which the retaxation balance is recognised as a deferred tax liability.

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

udskudt skatteforpligtelse.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter*

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

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

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

*Erhvervede rettigheder*

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

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Completed development projects*

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

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

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

*Acquired rights*

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

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

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

*Goodwill*

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

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

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

*Goodwill*

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

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

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

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

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandele i modervirksomhedens balance, mens transaktionsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i koncernregnskabet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det,

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

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured at cost less any impairment losses in the balance sheet of the parent. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments in the balance sheet of the parent, while transaction costs are recognised in the income statement in the consolidated financial statements.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above

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

som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

If dividends are distributed on equity investments in subsidiaries exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

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

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.



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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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

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

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige

**Prepayments**

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

**Cash**

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

**Equity**

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the grants are treated as capital contributions.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and

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

værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortise-

tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised

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

ret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

**Deferred income**

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.