

## Re-Match A/S

HI-Park 415 Hammerum, 7400 Herning

**CVR-nr. 35 46 55 29**

*CVR no. 35 46 55 29*

### Årsrapport for 2018

*Annual report for 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 23. maj 2019  
*Adopted at the annual general meeting on  
23 May 2019*

---

Nikolaj Magne Larsen  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### **Statements**

Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	

### **Ledelsesberetning**

#### **Management's review**

Selskabsoplysninger	7
<i>Company details</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	

### **Årsregnskab**

#### **Financial statements**

Resultatopgørelse	10
1. januar - 31. december 2018	
<i>Income statement</i>	
<i>1 January 2018 - 31 December 2018</i>	
Balance 31. december 2018	11
<i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	
Egenkapitalopgørelse	15
<i>Statement of changes in equity</i>	
Noter til årsrapporten	16
<i>Notes to the annual report</i>	
Anvendt regnskabspraksis	22
<i>Accounting policies</i>	

### **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.*

## Ledelsespåtegning

### *Statement by management on the annual report*

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

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Re-Match A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

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

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 by the company in general meeting.

Herning, den 23. maj 2019  
*Herning, 23 May 2019*

#### **Direktion** *Executive board*

Stefaan Maurice M. Florquin

Dennis Andersen

Nikolaj Magne Larsen

#### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Henning Bejer Beck  
formand  
*chairman*

Ulrik Lundsryd  
næstformand  
*deputy chairman*

Nikolaj Magne Larsen

Martin Dræbye Gantzhorn

Jakob Fuhr Hansen

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

### *Til kapitalejerne i Re-Match A/S*

#### **Konklusion**

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

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

#### **Grundlag for konklusion**

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

### *To the shareholders of Re-Match A/S*

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Re-Match A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### 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 the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- 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.

#### **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.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

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

## 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.

København, den 23. maj 2019  
*Copenhagen, 23 May 2019*

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

Henrik Sadolin Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne33281  
*MNE no. mne33281*

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.

Morten Friis Munksgaard  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne34482  
*MNE no. mne34482*



## Selskabsoplysninger Company details

Selskabet <i>The company</i>	Re-Match A/S HI-Park 415 Hammerum 7400 Herning  CVR-nr.: 35 46 55 29 <i>CVR no.:</i>  Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018 <i>Reporting period:</i> 1 January - 31 December 2018 Stiftet: 26. august 2013 <i>Incorporated:</i> 26 August 2013  Hjemsted: Herning <i>Domicile:</i> Herning
Bestyrelse <i>Supervisory board</i>	Henning Bejer Beck, formand(chairman) Ulrik Lundsryd, næstformand(deputy chairman) Nikolaj Magne Larsen Martin Dræbye Gantzhorn Jakob Fuhr Hansen
Direktion <i>Executive board</i>	Stefaan Maurice M. Florquin Dennis Andersen Nikolaj Magne Larsen
Revision <i>Auditors</i>	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby

## Ledelsesberetning Management's review

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er recycling, produktion og handel med recycling produkter og dermed relaterede aktiviteter.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på kr. 14.316.361, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 26.384.989.

I 2018 foretog selskabet yderligere investeringer på de udenlandske markeder (Holland, USA, Tyskland, osv.) med henblik på vækst i disse markeder i den nærmeste fremtid. Market-pull-effekten har især været stor for Hollands vedkommende, hvilket har betydet en produktionsstart der, førend vores produktionsstart i USA. Herudover har vi cementeret vores meget stærke position i Tyskland i 2018 – især i de større kommuner.

For at imødekomme ekspansionen har vi i 2018 ansat flere ledende medarbejdere.

Da produktionen i Danmark nåede et rekordhøjt niveau, for så vidt angår mængden af anvendt genbrugsmateriale, er det vores skøn, at vi har sparet miljøet for mere end 50.000 tons CO<sub>2</sub> i 2018 i sammenligning med almindelig forbrænding. Vores forventning er at komme til at spare yderligere på udledningen af CO<sub>2</sub>, fordi flere og flere fabrikker går online samt eksisterende anlæg optimeres.

### Business activities

The company's most important activity consists of recycling, production and trading of recycling products and related activities.

### Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a loss of kr. 14.316.361, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of kr. 26.384.989.

In 2018 the company invested further in foreign markets (Netherlands, USA, Germany, etc.) with a view to be able to build factories in these markets in the near future. A lot of market pull has been generated specifically in the Netherlands with the consequence that we have prioritised production in the Netherlands before we start in the USA. In addition, we have cemented a very strong position in Germany in larger municipalities during 2018.

In order to cater for the expansion, we have in 2018 also invested in more senior staff.

As the production in Denmark reached record amount of recycled material, we estimate that we have saved the environment of in excess of 50.000 tons CO<sub>2</sub> in 2018 when comparing with incineration. We expect to increase the CO<sub>2</sub> saving in the coming years due to more factories coming online and optimisations in the plants.

## Ledelsesberetning *Management's review*

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

For første gang nogensinde producerede vi i 2018 en ny kunstgræsbane (på laboratoriebasis), som blev testet med et positivt resultat, og som viste, at vores metode var i stand til at understøtte en fuldstændig cirkulær økonomi i forbindelse med køb og salg af kunstgræs. Dette projekt har krævet ledelsens opmærksomhed samt en del omkostninger at fuldføre, men vi kan nu mærke fordelene af at være det eneste selskab, som tilbyder denne løsning.

Vores forventning var, at vi ville præstere et bedre finansielt resultat i 2018. Den største hindring i den forbindelse har været, at vi ikke har været i stand til at starte en ny fabrik op på grund af finansielle udfordringer. Desuden har vi i årets løb haft ekstraordinære omkostninger forbundet med kapitaltilførsler. I første kvartal af 2019 fik vi de nødvendige finansielle investeringer på plads for at kunne påbegynde vores globale ekspansion. Ledelsen forventer derfor at nå sit mål og realisere et positivt EBITDA korrigeret for engangsomkostninger i 2019.

### Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter balancedagen har virksomheden fået tilført DKK 35 mio. af nye investorer (Nordic Alpha Partners). Vi har modtaget første tilførsel af kapital til vores globale vækstplan i løbet af 1. kvartal 2019 og vi vil derfor øge vores markedstilstedeværelse signifikant.

### Research and development activities in and for reporting entity

We have in 2018 for the first time ever produced a new artificial turf pitch (lab scale) based on output from the factory which has been tested successfully showing that our methodology is capable supporting a full circular economy within artificial turf markets. This project has demanded management attention and costs to complete, however, we are now seeing the benefits of being the only company with this solution.

We expected to perform better in 2018 financially, however, the main issue has been our inability to commence a new factory due to financial constraints. We have during the year also had extraordinary costs associated with capital raisings. We have in the first quarter of 2019 closed the financial investments required to be able to start our global expansion. Management therefore expect to reach its goal and realise a positive EBITDA before one-offs in 2019.

### Significant events occurring after end of reporting period

After the balance sheet date, the company was granted DKK 35 million by new investor (Nordic Alpha Partners). In addition, we have completed our initial funding for our global expansion plan during the first quarter of 2019 and will therefore increase our market presence significantly.

**Resultatopgørelse**  
**1. januar - 31. december 2018**  
*Income statement*  
**1 January 2018 - 31 December 2018**

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>78.181</b>	<b>-1.281.831</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-12.324.255	-12.211.336
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>-12.246.074</b>	<b>-13.493.167</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-2.648.842	-1.804.118
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-14.894.916</b>	<b>-15.297.285</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		402.634	484.530
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>		-3.835.840	-1.676.810
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-18.328.122</b>	<b>-16.489.565</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	4.011.761	3.615.690
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-14.316.361</b>	<b>-12.873.875</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>			
Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred to reserve for development expenditure</i>		1.906.115	1.172.543
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-16.222.476	-14.046.418
		<b>-14.316.361</b>	<b>-12.873.875</b>

**Balance 31. december 2018**  
**Balance sheet at 31 December 2018**

	Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b>			
<i>Assets</i>			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		4.054.944	1.733.101
<i>Completed development projects</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	3	<b>4.054.944</b>	<b>1.733.101</b>
<i>Intangible assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner		24.442.111	23.584.991
<i>Plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		61.073	108.501
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler		755.995	975.675
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>25.259.179</b>	<b>24.669.167</b>
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	29.213	29.213
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder		7.660.548	5.272.032
<i>Receivables from subsidiaries</i>			
Deposita		2.298.670	2.298.670
<i>Deposits</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>9.988.431</b>	<b>7.599.915</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>39.302.554</b>	<b>34.002.183</b>
<i>Total fixed assets</i>			

**Balance 31. december 2018 (Fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2018 (Continued)**

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Færdigvarer og handelsvarer		3.875.662	2.814.613
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger</b>		<b>3.875.662</b>	<b>2.814.613</b>
<b>Stocks</b>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.878.438	816.385
<i>Trade receivables</i>			
Andre tilgodehavender		917.003	743.143
<i>Other receivables</i>			
Udskudt skatteaktiv		7.973.091	4.731.145
<i>Deferred tax asset</i>			
Selskabsskat		2.589.608	3.344.383
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		0	2.216.489
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>13.358.140</b>	<b>11.851.545</b>
<b>Receivables</b>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>345.962</b>	<b>8.965</b>
<b>Cash at bank and in hand</b>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>17.579.764</b>	<b>14.675.123</b>
<b>Current assets total</b>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b>56.882.318</b>	<b>48.677.306</b>
<b>Assets total</b>			

**Balance 31. december 2018**  
**Balance sheet at 31 December 2018**

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital		9.951.843	6.137.135
<i>Share capital</i>			
Reserve for udviklingsomkostninger		2.611.144	705.029
<i>Reserve for development expenditure</i>			
Overført resultat		13.822.002	5.130.364
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b>26.384.989</b>	<b>11.972.528</b>
<i>Total equity</i>			
Ansvarlig lånekapital		4.020.714	4.171.500
<i>Subordinate loan capital</i>			
Andre kreditinstitutter		0	663.163
<i>Other credit institutions</i>			
Anden gæld		7.724.008	8.759.011
<i>Other payables</i>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	6	<b>11.744.722</b>	<b>13.593.674</b>
<i>Long-term debt</i>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	4.903.155	4.168.220
<i>Short-term part of lon-term debt</i>			
Kreditinstitutter		3.076.107	3.475.512
<i>Other credit institutions</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.985.321	10.049.009
<i>Trade payables</i>			
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		1.169	0
<i>Payables to shareholders and management</i>			

**Balance 31. december 2018 (Fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2018 (Continued)**

	Note	2018	2017
		kr.	kr.
<b>Passiver</b>			
<i>Liabilities and equity</i>			
Anden gæld		2.013.089	3.777.443
<i>Other payables</i>			
Periodeafgrænsningsposter		2.773.766	1.640.920
<i>Deferred income</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>18.752.607</b>	<b>23.111.104</b>
<i>Short-term debt</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>30.497.329</b>	<b>36.704.778</b>
<i>Debt total</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>56.882.318</b>	<b>48.677.306</b>
<i>Liabilities and equity total</i>			
Leje- og leasingforpligtelser	7		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	8		
<i>Charges and securities</i>			



## Egenkapitalopgørelse

### Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsomko stninger <i>Reserve for development expenditure</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	6.137.135	705.029	5.130.364	11.972.528
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	3.814.708	0	24.914.114	28.728.822
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.906.115	-16.222.476	-14.316.361
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>9.951.843</b>	<b>2.611.144</b>	<b>13.822.002</b>	<b>26.384.989</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	12.445.886	12.429.592
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	598.264	980.664
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	210.868	157.187
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	112.139	147.153
<i>Other staff costs</i>		
	<b>13.367.157</b>	<b>13.714.596</b>
Overført til udviklingsprojekter	-1.042.902	-1.503.260
<i>Transfer to development costs</i>		
	<b>12.324.255</b>	<b>12.211.336</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	24	27
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-769.815	-1.524.590
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-3.241.946	-271.307
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-1.819.793
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>-4.011.761</b>	<b>-3.615.690</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 3 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklings- projekter <i>Completed development projects</i>
	<u>kr.</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.387.414
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.499.157
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.886.571</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	654.313
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.177.314
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>1.831.627</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u><u>4.054.944</u></u></b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 4 Materielle anlægsaktiver

*Tangible assets*

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	25.698.428	175.447	1.342.102	27.215.977
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.061.540	0	0	2.061.540
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>27.759.968</u>	<u>175.447</u>	<u>1.342.102</u>	<u>29.277.517</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.113.437	66.946	366.427	2.546.810
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.204.420	47.428	219.680	1.471.528
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.317.857</u>	<u>114.374</u>	<u>586.107</u>	<u>4.018.338</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>24.442.111</u></b>	<b><u>61.073</u></b>	<b><u>755.995</u></b>	<b><u>25.259.179</u></b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	29.213	28.612
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	601
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	29.213	29.213
<i>Cost at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>29.213</b>	<b>29.213</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>
Re-Match Limited	London, United Kingdom	100%
Re-Match AS	Oslo, Norway	100%
Re-Match USA, Inc.	Delaware, USA	100%

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

#### 6 Langfristede gældsforpligtelser

*Long term debt*

	Gæld 1. januar <i>Debt at 1 January</i> kr.	Gæld 31. december <i>Debt at 31 December</i> kr.	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i> kr.
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	4.635.000	5.116.719	1.096.005	0
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	2.163.163	1.019.140	661.150	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	10.963.731	10.870.008	3.146.000	1.680.000
	<b>17.761.894</b>	<b>17.005.867</b>	<b>4.903.155</b>	<b>1.680.000</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the annual report

	2018	2017
	kr.	kr.
<b>7 Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease commitments.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	494.304	434.892
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	863.168	1.102.020
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>1.357.472</b>	<b>1.536.912</b>
Samlede fremtidige lejeforpligtelser:		
<i>Rental commitments.</i>		
<i>Total future rental payments:</i>		
Inden for et år	3.222.384	3.159.200
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	13.547.030	13.281.402
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	6.549.105	10.037.116
<i>After 5 years</i>		
	<b>23.318.519</b>	<b>26.477.718</b>

## 8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Charges and securities*

Til sikkerhed for kreditinstitut samt anden gæld i alt, t.kr. 19.500, er der givet virksomhedspant, hvoraf den regnskabsmæssige værdi af virksomhedspantet pr. 31/12 2018 udgør t.kr. 32.941.

*As security for debt to other credit institutions and other debt, total DKK 19.500k, the company has been granted a company charge of which the carrying amount accounts for DKK 32.941k of December 2018.*

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Re-Match A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

The annual report of Re-Match A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

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

### 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 amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company's and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report are presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

### Resultatopgørelsen

### Income statement

#### Bruttofortjeneste

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

#### Gross profit

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

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.

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

#### Nettoomsætning

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

#### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods 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.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Other external costs

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

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### 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, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat 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.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

### 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 impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment 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, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

### Tax on profit/loss for the year

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.

### Balance sheet

#### Intangible assets

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsprojekter, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Produktionsanlæg og maskiner	25	år
Plant and machinery	25	years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	years

### Development projects, patents and licences

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

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually five years.

### Tangible assets

Plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

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

### Varebeholdninger

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Leases

All leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'.

### Investments in subsidiaries

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

### Stocks

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

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

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

#### Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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.

### 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.

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Income tax and deferred tax

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.

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.

### 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.

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.

### 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.

### 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.