



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

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

COSENTINO DENMARK APS

SNEDKERVEJ 1, 8722 HEDENSTED

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

25. NOVEMBER 2015 - 31. DECEMBER 2016
25 NOVEMBER 2015 - 31 DECEMBER 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 23. maj 2017

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 23 May 2017*

Francisco Martinez-Cosentino Justo

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

CVR-NR. 37 27 68 39
CVR NO. 37 27 68 39

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger.....	3
<i>Company Details</i>	
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning.....	4
<i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	
Rvisors erklæring om opstilling af finansielle oplysninger.....	5
<i>Engagement to Compile Financial Information</i>	
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning.....	6
<i>Management's Review</i>	
Årsregnskab 25. november 2015 - 31. december 2016 <i>Financial Statements 25 November 2015 - 31 December 2016</i>	
Resultatopgørelse.....	7
<i>Income Statement</i>	
Balance.....	8-9
<i>Balance Sheet</i>	
Noter	10-12
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis.....	13-16
<i>Accounting Policies</i>	



SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY DETAILS

Selskabet
Company

Cosentino Denmark ApS
 Snedkervej 1
 8722 Hedensted

CVR-nr.: 37 27 68 39
 CVR no.:
 Stiftet: 25. november 2015
Established: 25 November 2015
 Hjemsted: København
Registered Office:
 Regnskabsår: 25. november 2015 - 31. december 2016
Financial Year: 25 November 2015 - 31 December 2016

Bestyrelse
Board of Directors

Eduardo Martinez-Cosentino Alfonso
 Pierre Stefan Wernlundh
 Pedro Javier Parra Uribe

Direktion
Board of Executives

Pierre Stefan Wernlundh

Revisor
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Havneholmen 29
 1561 København V

**Oversættelses-
 forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 25. november 2015 - 31. december 2016 for Cosentino Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 25. november 2015 - 31. december 2016.

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

Bestyrelsen og direktionen anser fortsat betingelserne for at undlade revision for opfyldte.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Cosentino Denmark ApS for the year 25 November 2015 - 31 December 2016.

The Annual Report is presented in accordance with 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 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 25 November 2015 - 31 December 2016.

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

The board of directors and board of executives remain of the opinion that the conditions for opting out of audit have been fulfilled.

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

København, den 23. maj 2017
Copenhagen, 23 May 2017

Direktion:
Board of Executives

Pierre Stefan Wernlundh

Bestyrelse:
Board of Directors

Eduardo Martinez-Cosentino
Alfonso

Pierre Stefan Wernlundh

Pedro Javier Parra Uribe

REVISORS ERKLÆRING OM OPSTILLING AF FINANSIELLE OPLYSNINGER
ENGAGEMENT TO COMPILE FINANCIAL INFORMATION**Til kapitalejerne i Cosentino Denmark ApS**

Vi har opstillet årsregnskabet for Cosentino Denmark ApS for regnskabsåret 25. november 2015 - 31. december 2016 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som ledelsen har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med den internationale standard, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere ledelsen med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisorers Etiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er ledelsens ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, ledelsen har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 23. maj 2017
Copenhagen, 23 May 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

To the Shareholders of Cosentino Denmark ApS

We have compiled the Financial Statements of Cosentino Denmark ApS for the financial year 25 November 2015 - 31 December 2016 based on the Company's accounting records and other information provided by management.

The Financial Statements comprise a summary of income statement, balance sheet, notes and significant accounting policies.

We performed this compilation engagement in accordance with the International Standard, Compilation Engagements.

We have applied our professional expertise to assist management in the preparation and presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Accountants Act and FSR - Danish auditors' Ethical rules applying to auditors, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.

The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are management's responsibility.

Since an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by management to us to compile the Financial Statements. Accordingly, we do not express an audit opinion or a review conclusion on whether the Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Iben Larsen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant



**LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at sælge og distribuerer råplader af Silestone, Dekton og natursten til stenhuggerier og bordplade industrien.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The principal activities comprise in selling and distributes raw plates of silestone, Dektion and natural stone for stone cuttings and tabletop industry.

Significant events after the end of the financial year

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

RESULTATOPGØRELSE 25. NOVEMBER - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 25 NOVEMBER - 31 DECEMBER

	Note	2015/16 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		1.009.218
<i>GROSS PROFIT</i>		
Staff costs.....	1	-1.773.823
<i>Staff costs</i>		
Depreciation, amortisation and impairment.....		-275.193
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>		
DRIFTSRESULTAT.....		-1.039.798
<i>OPERATING LOSS</i>		
Other financial income.....		3.362
<i>Other financial income</i>		
Other financial expenses.....		-196.931
<i>Other financial expenses</i>		
RESULTAT FØR SKAT.....		-1.233.367
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>		
Tax on profit/loss for the year	2	271.341
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
ÅRETS RESULTAT.....		-962.026
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING		
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>		
Overført resultat.....		-962.026
<i>Accumulated profit</i>		
I ALT.....		-962.026
<i>TOTAL</i>		

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2016 kr. DKK
Intangible fixed assets acquired.....		20.864.077
<i>Intangible fixed assets acquired</i>		
Immaterielle anlægsaktiver.....	3	20.864.077
<i>Intangible fixed assets</i>		
Other plant, machinery, tools and equipment.....		2.149.004
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	4	2.149.004
<i>Tangible fixed assets</i>		
ANLÆGSAKTIVER.		23.013.081
FIXED ASSETS		
Raw materials and consumables.....		14.138.990
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varebeholdninger.....		14.138.990
<i>Inventories</i>		
Trade receivables.....		8.417.103
<i>Trade receivables</i>		
Deferred tax assets.....		271.341
<i>Deferred tax assets</i>		
Other receivables.....		20.781
<i>Other receivables</i>		
Tilgodehavender.....		8.709.225
<i>Receivables</i>		
Cash and cash equivalents.....		1.023.171
<i>Cash and cash equivalents</i>		
OMSÆTNINGSAKTIVER.		23.871.386
CURRENT ASSETS		
AKTIVER.		46.884.467
ASSETS		

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 kr. DKK
EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital.....		49.977
<i>Share capital</i>		
Retained profit.....		-962.026
<i>Retained profit</i>		
EGENKAPITAL.....	5	-912.049
EQUITY		
Payables to group enterprises		24.264.077
<i>Payables to group enterprises</i>		
Langfristede gældsforspligtelser.....	6	24.264.077
<i>Long-term liabilities</i>		
Trade payables		185.521
<i>Trade payables</i>		
Payables to group enterprises		21.332.270
<i>Payables to group enterprises</i>		
Other liabilities.....		2.014.648
<i>Other liabilities</i>		
Kortfristede gældsforspligtelser		23.532.439
<i>Current liabilities</i>		
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		47.796.516
LIABILITIES		
PASSIVER.....		46.884.467
EQUITY AND LIABILITIES		
Eventualposter mv.	7	
<i>Contingencies etc.</i>		
Koncernregnskab	8	
<i>Consolidated financial statements</i>		

NOTER
NOTES

	2015/16 kr. DKK	Note
Staff costs		1
<i>Staff costs</i>		
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:		
<i>Average number of employees</i>		
6		
 Løn og gager	1.667.206	
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner.....	86.259	
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring.....	5.238	
<i>Social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger.....	15.120	
<i>Other staff costs</i>		
 1.773.823		
 Tax on profit/loss for the year		2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Adjustment of deferred tax.....	-271.341	
<i>Adjustment of deferred tax</i>		
 -271.341		
 Immaterielle anlægsaktiver		3
<i>Intangible fixed assets</i>		
	<i>Intangible fixed assets acquired</i>	
Tilgang.....	20.864.077	
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	20.864.077	
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	20.864.077	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

4

	Other plant, machinery, tools and equipment
	<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Tilgang	2.424.197
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2016.....	2.424.197
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
Årets afskrivninger	275.193
<i>Depreciation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	275.193
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	2.149.004
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

Egenkapital
Equity

5

	Share capital <i>Share capital</i>	Retained profit <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 25. november 2015.....	49.977	0	49.977
<i>Equity at 25 November 2015</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		-962.026	-962.026
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. december 2016.....	49.977	-962.026	-912.049
<i>Equity at 31 December 2016</i>			

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

6

	25/11 2015 gæld i alt 25/11 2015 total liabilities	31/12 2016 gæld i alt 31/12 2016 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years
Payables to group enterprises.....	0	24.264.077	0	0
<i>Payables to group enterprises</i>				
	0	24.264.077	0	0

NOTER
NOTES**Note**

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

7

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
Selskabet har ingen eventualforpligtelser.
The company do not have any contingent liabilities.

Koncernregnskab
Consolidated financial statements

8

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Cosentino S.A, Ctra. A334 Baza-Huercal Overa, Spanien.

The company is included in the consolidated financial statements of Cosentino S.A, Ctra. A334 Baza-Huercal Overa, Spain.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**

Årsrapporten for Cosentino Denmark ApS for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The annual report of Cosentino Denmark ApS for 2015/16 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with additional choice of rules relating to reporting class C.

The Annual Report is prepared with the following accounting principles.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES**
Skat

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

Tax on profit for the year

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

BALANCEN
Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 9 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

BALANCE SHEET
Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 9 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Materielle anlægsaktiver

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

Tangible fixed assets

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

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES****Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kost pris beregnet på grundlag af vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kost pris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelses pris med til læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kost pris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kost pris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kost pris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

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

Inventories

Inventories are measured at cost calculated on the basis of weighted average prices. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

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

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

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.