

FuelSupply ApS

Havneparken 2, 7100 Vejle
CVR-nr. / CVR no. 37 74 74 08

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 38

Selskabet
The company

FuelSupply ApS
Havneparken 2
7100 Vejle
Telefon / Tel.: 92 44 33 22
Hjemsted / Registered office: Vejle
CVR-nr. / CVR no.: 37 74 74 08
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Direktør Bijan Shahbaz

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for FuelSupply ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for FuelSupply ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

I 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.

Vejle, den 7. juli 2020
Vejle, July 7, 2020

Direktionen
Executive Board

Bijan Shahbaz
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i FuelSupply ApS**To the capital owner of FuelSupply ApS****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for FuelSupply ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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.

Opinion

We have audited the financial statements of FuelSupply ApS for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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 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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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 Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 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 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 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 udadelser, 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.
- 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

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 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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Søborg, den 7. juli 2020
Soeborg, Copenhagen, July 7, 2020

Beierholm

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

Kasper Rabing Christensen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne31457

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>			
Bruttofortjeneste Gross profit	70.014	66.502	30.060
Indeks / index	233	221	100
Resultat af primær drift Operating profit	53.144	47.873	12.314
Indeks / index	432	389	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-698	-3.818	-3.967
Indeks / index	18	96	100
Resultat før skat Profit before tax	52.446	44.055	8.346
Indeks / index	628	528	100
Resultat af fortsættende aktiviteter Profit from continuing operations	40.056	34.500	5.964
Indeks / index	672	578	100
Årets resultat Profit for the year	40.056	34.500	5.964
Indeks / index	672	578	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017
<i>Balance</i>			
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver Total assets	112.171	96.799	97.142
Indeks / index	115	100	100
Egenkapital Equity	82.686	42.631	8.131
Indeks / index	1.017	524	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017
<i>Pengestrømme</i>			
<i>Cashflow</i>			
Nettopengestrømme fra:			
Net cash flow:			
Driften	27.043	62.108	19.626
Operating activities			
Investeringer	8.923	-12.923	0
Investing activities			
Finansiering	-21.920	-49.999	-8.046
Financing activities			
Årets pengestrømme	14.046	-814	11.580
Cash flows for the year			

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er handel og industri samt øvrigt efter ledelsens anvisninger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 40.055.942 mod DKK 34.499.579 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 82.686.490.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forbedring i dækningsbidraget skyldes primært effektivisering i salgsorganisation samt tidlig og øget fokus på udfordringerne og mulighederne ved IMO 2020.

Faldet i omsætningen skyldes primært en lavere gennemsnitlig oliepris i 2019.

Forventet udvikling

Selskabets omsætning og dækningsbidraget er i høj grad påvirket af udefra komne faktorer såsom udviklingen i oliepriserne, aktiviteten i shippingmarkedet, olieindustrien og Covid-19. Selskabet forudser et volatilt 2020 og heraf olieprisen samt et mere kompetitivt marked i 2020. Selskabet forventer, at Covi-19 samlet vil have en negativ effekt for selskabet i forhold til året før.

Samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside.

Primary activities

The company's activities are trading and industry as well as other management's instructions.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 40,055,942 against DKK 34,499,579 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 82,686,490.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The improvement in the coverage contribution is primarily due to efficiency in sales organization as well as early and increased focus on the challenges and opportunities of IMO 2020.

The decrease in revenue is primarily due to a lower average oil price in 2019.

Outlook

The company's turnover and coverage contributions are largely influenced by external factors such as oil price developments, shipping market activity, oil industry and Covid-19. The company's predicts a volatile 2020 and hence the oil price as well as a more competitive market in 2020. The company expects Covid-19 as a whole to have a negative effect on the company compared to the previous year.

Corporate social responsibility

An account of corporate social responsibility can

be found on the company's website.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Redegørelse for opfyldelse af måltal og politik for de repræsenterede køn kan findes på selskabets hjemmeside.

Gender diversity

Statement on achieving the target figures for the represented gender policy can be found on the website of the company

Resultatopgørelse
Income statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit	70.014.210	66.501.884
1 Personaleomkostninger Staff costs	-838.776	-2.566.360
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	69.175.434	63.935.524
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-16.031.210	-16.062.419
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	53.144.224	47.873.105
3 Finansielle indtægter Financial income	1.295.082	811.043
4 Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.993.143	-4.628.656
Resultat før skat Profit before tax	52.446.163	44.055.492
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-12.390.221	-9.555.913
Årets resultat Profit for the year	40.055.942	34.499.579
 Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	30.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	10.055.942	34.499.579
I alt Total	40.055.942	34.499.579

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Goodwill	24.000.000	40.000.000
	Goodwill		
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	24.000.000	40.000.000
	Total intangible assets		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	31.210
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
7	Materielle anlægsaktiver i alt	0	31.210
	Total property, plant and equipment		
	Anlægsaktiver i alt	24.000.000	40.031.210
	Total non-current assets		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	34.326.651	4.807.529
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	13.029.538	11.467.644
	Receivables from group enterprises		
8	Udskudt skatteaktiv	1.018.749	1.267.654
	Deferred tax asset		
	Andre tilgodehavender	95.125	3.407.685
	Other receivables		
	Tilgodehavender i alt	48.470.063	20.950.512
	Total receivables		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.031.545	10.583.948
	Other investments		
	Værdipapirer og kapitalandele i alt	2.031.545	10.583.948
	Total securities and equity investments		
	Likvide beholdninger	37.669.867	23.744.406
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	88.171.475	55.278.866
	Total current assets		
	Aktiver i alt	112.171.475	95.310.076
	Total assets		

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	50.000	50.000
	Overført resultat Retained earnings	52.636.490	42.580.548
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	30.000.000	0
	Egenkapital i alt Total equity	82.686.490	42.630.548
9	Anden gæld Other payables	0	21.954.679
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	0	21.954.679
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	121.738	242.056
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	16.658.835	18.612.000
	Selskabsskat Income taxes	12.141.316	10.791.770
	Anden gæld Other payables	563.096	1.079.023
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	29.484.985	30.724.849
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	29.484.985	52.679.528
	Passiver i alt Total equity and liabilities	112.171.475	95.310.076
10	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
11	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19				
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	50.000	42.580.548	0	42.630.548
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	10.055.942	30.000.000	40.055.942
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	50.000	52.636.490	30.000.000	82.686.490

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	40.055.942	34.499.579
12 Reguleringer Adjustments	29.119.492	29.435.945
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-27.756.467	-5.481.107
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-1.953.165	8.619.295
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	264.021	-754.756
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	39.729.823	66.318.956
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	0	778.337
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.895.131	-2.001.002
Betalt selskabsskat Income tax paid	-10.791.770	-2.988.200
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	27.042.922	62.108.091
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-974.456	-19.458.219
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	9.897.775	6.535.450
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	8.923.319	-12.922.769
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of long-term debt	-21.920.462	-49.998.998
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-21.920.462	-49.998.998
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	14.045.779	-813.676
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	23.744.406	24.457.127
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-242.056	-141.101
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	37.548.129	23.502.350

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	37.669.867	23.744.406
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-121.738	-242.056
I alt Total	37.548.129	23.502.350

	2019 DKK	2018 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	532.995	2.698.864
Pensioner Pensions	31.800	8.000
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	3.976	6.762
Andre personaleomkostninger Other staff costs	270.005	-147.266
I alt Total	838.776	2.566.360
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	3	4

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	54.000	62.500
I alt Total	54.000	62.500

	2019 DKK	2018 DKK
3. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	154.499	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	0	489.718
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	602.036	0
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	0	32.706
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	538.547	288.619
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	1.140.583	811.043
I alt Total	1.295.082	811.043

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	2.862	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.895.131	2.001.002
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	95.150	2.627.654
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.990.281	4.628.656
I alt Total	1.993.143	4.628.656

	2019 DKK	2018 DKK
5. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	30.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	10.055.942	34.499.579
I alt Total	40.055.942	34.499.579

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	80.000.000
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	80.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-40.000.000
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-16.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-56.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	24.000.000

7. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	140.443
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	140.443
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-109.233
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-31.210
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-140.443
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
--	-----------------	-----------------

**8. Udskudt skat
Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19	1.018.749	1.267.654
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19	1.018.749	1.267.654

Selskabet har pr. 31.12.2019 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 1.019, som primært kan henføres til goodwillen.

As at 31.12.2019, the company has recognised a deferred tax asset of t.DKK 1.019, which can primarily be attributed to the goodwill.

**9. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables**

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Anden gæld Other payables	0	21.954.679
I alt Total	0	21.954.679

10. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Kautionsforpligtelser

SelskabetDer er stillet selvskyldneraution af tredjemand.

Recourse guarantee commitments

Self-payment by third parties has been made.

Andre eventualforpligtelser

SelskabetSelskabet er sambeskattet med øvrige danske 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. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish 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 devidends for the jointly taxed companies. In addition, the liability includes any subsequent corrections to the tax liability calculated as a consequence of changes to the joint taxation income, etc.

11. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Bijan Shahbaz, 33 Owen Blvd, North York, ON, M2P 1G2,
Canada

Transaktioner Transactions	Relation Relation	2019 DKK
Mellemværender Balances		31.12.19 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises		13.029.538

11. Nærtstående parter - fortsat -
Related parties - continued -

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. Der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver forrentes med 3% p.a. Der er ikke aftalt tidspunkt for indfrielse af mellemværenderne, idet disse anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder. Der er i året nedskrevet t.DKK 48 på tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Receivables from group enterprises recognised under current assets carry interest at a rate of 3 % p.a. No date for settlement of the balances has been agreed as they are considered part of the overall investment in the enterprises in question. Receivables from group enterprises have been written down by t.DKK 48 during the year.

	2019 DKK	2018 DKK
12. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	16.031.210	16.062.419
Finansielle indtægter Financial income	-1.295.082	-811.043
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.993.143	4.628.656
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	12.390.221	9.555.913
I alt Total	29.119.492	29.435.945

13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C 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.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C 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.

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.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

Nettoomsætning

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

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

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 and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue 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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

pålideligt 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.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5 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.

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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
Goodwill	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 5 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.

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.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***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 opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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 enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Intangible assets***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 are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter 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.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise 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.

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.

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 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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

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.

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.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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 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 beskatningsregler, 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 realise-

Cash

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

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 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

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

res til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

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 amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betal-

through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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 cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

inger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.