

# **Canopy Growth Denmark ApS**

Grønnegyden 105, 5270 Odense N

CVR-nr. / CVR no. 38 94 77 37

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19**

**Annual report for the financial year 01.04.18 - 31.03.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.08.19

Morten Larsen Snede  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Noter Notes	16 - 31

---

---

**Selskabet**

The company

---

Canopy Growth Denmark ApS  
Grønnegyden 105  
5270 Odense N  
Hjemsted / Registered office: Odense  
CVR-nr. / CVR no.: 38 94 77 37  
Regnskabsår / Financial year: 01.04 - 31.03

---

---

**Direktion**

Executive Board

---

Adm. direktør Morten Larsen Snede

---

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Philip Stephen Shaer  
Stig Gamborg  
David Clifford Pryce  
Mark Anthony Nichols Zekulin

---

---

**Revision**

Auditors

---

KPMG  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19 for Canopy Growth 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. 31.03.19 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense N, den 27. august 2019  
Odense N, August 27, 2019

#### **Direktionen** **Executive Board**

Morten Larsen Snede  
Adm. direktør

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

Philip Stephen Shaer  
Formand / Chairman

David Clifford Pryce

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.04.18 - 31.03.19 for Canopy Growth Denmark ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position as at 31.03.19 and of the results of the activities for the financial year 01.04.18 - 31.03.19.

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

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

Stig Gamburg

Mark Anthony Nichols Zekulin

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i Canopy Growth  
Denmark ApS**

**To the capital owner of Canopy  
Growth Denmark ApS**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Canopy Growth Denmark ApS for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. 31.03.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.04.18 - 31.03.19 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 Canopy Growth Denmark ApS for the financial year 01.04.18 - 31.03.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.03.19 and of the results of the company's operations for the financial year 01.04.18 - 31.03.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for opinion**

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

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 may cast significant doubt on the company's

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte 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.

### 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

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.

### 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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 27. august 2019  
Copenhagen, August 27, 2019

### **KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 25 57 81 98

Henrik Barner Christiansen

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne10778

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.

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består af produktion, import, eksport og handel af medicinal cannabis samt andre dermed efter direktionens skøn beslægtede formål.

### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.04.18 - 31.03.19 udviser et resultat på DKK -54.743.100 mod DKK -9.393.000 for tiden 20.09.17 - 31.03.18. Balancen viser en egenkapital på DKK -64.085.780.

#### *Oplysninger om fortsat drift*

Årets resultat er fortsat negativt påvirket af, at selskabet er i en opstarts- og udviklingsfase.

Fokus er i opstartsfasen på at færdigbygge produktionsfaciliteter, der udelukkende finansieres via lån fra ejerkredsen, hvorfra der i nødvendigt omfang tilføres finansiering af det samlede byggeri, herunder den løbende drift i opstarts- og udviklingsfasen.

Der har i regnskabsåret været en begrænset afsætning.

I efterfølgende regnskabsår forventes virksomheden at have produktion og salg til såvel Danmark som til eksport og herved realisere positive resultater.

Det forventes derfor, at selskabet i løbet af en kortere årrække vil kunne retablere anparts-kapitalen fuldt ud ved egen indtjening.

### **Primary activities**

The company's activities comprise of production, import, export and trade with medicinal cannabis as well as other related purposes, according to the management's discretion.

### **Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.04.18 - 31.03.19 shows a profit/loss of DKK -54,743,100 against DKK -9,393,000 for the period 20.09.17 - 31.03.18. The balance sheet shows equity of DKK -64,085,780.

#### *Information on going concern*

The result for the year is still adversely affected by the fact that the company is in a start-up and development phase.

In the start-up phase, the focus is on finalizing production facilities, which are exclusively financed through loans from the owner group, from which, where necessary, financing is provided for the total construction, including the ongoing operation during the start-up and development phase.

There has been limited sales during the financial year.

In subsequent financial years, the company is expected to have production and sales for both Denmark and for export, thereby realizing positive results.

The Company expect, based on profits from operations during the next few years, to recover the share capital in full.

**Efterfølgende begivenheder**

Virksomheden har den 6. maj 2019 modtaget tilladelse fra Lægemiddelstyrelsen til produktion af medicinsk cannabis bulk samt mellemprodukter.

Derudover har der ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som kan påvirke årsrapporten for 2018/19.

**Subsequent events**

On May 6, 2019, the company received a permit from the Danish Medicines Agency for the production of medical cannabis bulk as well as intermediate products.

In addition, no events have occurred since the balance sheet date, which may affect the annual report for 2018/19

## Resultatopgørelse

### Income statement

	2018/19	20.09.17
Note	DKK	DKK '000
<b>Bruttotab</b>	<b>-8.559.355</b>	<b>-5.495</b>
<b>Gross loss</b>		
Distributionsomkostninger	-4.165.265	-2.018
Distribution costs		
Administrationsomkostninger	-30.041.998	-5.260
Administrative expenses		
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-42.766.618</b>	<b>-12.773</b>
<b>Profit/loss before net financials</b>		
3 Finansielle indtægter	186.067	1.167
Financial income		
4 Finansielle omkostninger	-9.541.585	-408
Financial expenses		
<b>Resultat før skat</b>	<b>-52.122.136</b>	<b>-12.014</b>
<b>Profit/loss before tax</b>		
5 Skat af årets resultat	-2.620.964	2.621
Tax on profit or loss for the year		
<b>Årets resultat</b>	<b>-54.743.100</b>	<b>-9.393</b>
<b>Profit/loss for the year</b>		
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>Proposed appropriation account</b>		
Overført resultat	-54.743.100	-9.393
Retained earnings		
<b>I alt</b>	<b>-54.743.100</b>	<b>-9.393</b>
<b>Total</b>		

Note	31.03.19 DKK	31.03.18 DKK '000
<b>AKTIVER</b>		
<b>ASSETS</b>		
Grunde og bygninger Land and buildings	40.620.073	12.167
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	39.869.481	1.618
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.181.292	971
Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	112.651.914	0
<b>6 Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>195.322.760</b>	<b>14.756</b>
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	8.855	9
Deposita Deposits	431.654	52
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>440.509</b>	<b>61</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>195.763.269</b>	<b>14.817</b>
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	68.691	0
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	389.400	0
<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>458.091</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	0	361
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	5.746.837	224
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	2.621
Andre tilgodehavender Other receivables	16.586.980	1.142
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	430.754	184
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>22.764.571</b>	<b>4.532</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>51.554.008</b>	<b>1.268</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>74.776.670</b>	<b>5.800</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>270.539.939</b>	<b>20.617</b>

## Balance Balance sheet

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		31.03.19	31.03.18
Note		DKK	DKK '000
	Selskabskapital Share capital	50.000	50
	Overført resultat Retained earnings	-64.135.780	-9.393
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>-64.085.780</b>	<b>-9.343</b>
8	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	279.779.354	26.379
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>279.779.354</b>	<b>26.379</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	235.638	241
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	52.427.398	1.912
	Anden gæld Other payables	2.183.329	1.428
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>54.846.365</b>	<b>3.581</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>334.625.719</b>	<b>29.960</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>270.539.939</b>	<b>20.617</b>
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 20.09.17 - 31.03.18 Statement of changes in equity for 20.09.17 - 31.03.18			
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	50.000	0	50.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-9.392.680	-9.392.680
Saldo pr. 31.03.18 Balance as at 31.03.18	50.000	-9.392.680	-9.342.680
Egenkapitalopgørelse for 01.04.18 - 31.03.19 Statement of changes in equity for 01.04.18 - 31.03.19			
Saldo pr. 01.04.18 Balance as at 01.04.18	50.000	-9.392.680	-9.342.680
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-54.743.100	-54.743.100
Saldo pr. 31.03.19 Balance as at 31.03.19	50.000	-64.135.780	-64.085.780

## 1. Oplysninger om fortsat drift

### Information as regards going concern

Årets resultat er fortsat negativt påvirket af, at selskabet er i en opstarts- og udviklingsfase.

The result for the year is still adversely affected by the fact that the company is in a start-up and development phase.

Fokus er i opstartsfasen på at færdigbygge produktionsfaciliteter, der udelukkende finansieres via lån fra ejerkredsen, hvorfra der i nødvendigt omfang tilføres finansiering af det samlede byggeri, herunder den løbende drift i opstarts- og udviklingsfasen.

In the start-up phase, the focus is on finalizing production facilities, which are exclusively financed through loans from the owner group, from which, where necessary, financing is provided for the total construction, including the ongoing operation during the start-up and development phase.

Der har i regnskabsåret været en begrænset afsætning.

There has been limited sales during the financial year.

I efterfølgende regnskabsår forventes virksomheden at have produktion og salg til såvel Danmark som til eksport og herved realisere positive resultater.

In subsequent financial years, the company is expected to have production and sales for both Denmark and for export, thereby realizing positive results.

Det forventes derfor, at selskabet i løbet af en kortere årrække vil kunne retablere anparts-kapitalen fuldt ud ved egen indtjening.

The Company expect, based on profits from operations during the next few years, to recover the share capital in full.



	20.09.17
	31.03.18
	DKK '000

## 2. Medarbejderforhold Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	18.727.176	4.435
Pensioner Pensions	1.469.402	334
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	147.694	20
Andre personaleomkostninger Other staff costs	872.181	85
I alt Total	21.216.453	4.874

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:  
Total staff costs comprise:

Produktionsomkostninger Production costs	5.452.628	2.831
Distributionsomkostninger Distribution costs	954.740	911
Administrationsomkostninger Administrative expenses	14.809.085	1.131
I alt Total	21.216.453	4.873

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året (drift fra 01.12.18) Average number of employees during the year (operation from 01.12.18)	18	17
--	----	----

## 3. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	141.752	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	44.315	1.167
I alt Total	186.067	1.167

		20.09.17
	2018/19	31.03.18
	DKK	DKK '000

#### 4. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	5.793.276	395
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger i alt	3.748.309	13
Other financial expenses total		
I alt	9.541.585	408
Total		

#### 5. Skat af årets resultat

Tax on profit or loss for the year

Årets regulering af udskudt skat	2.620.964	-2.621
Adjustment of deferred tax for the year		
I alt	2.620.964	-2.621
Total		

## 6. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.04.18 Cost as at 01.04.18	12.167.153	1.618.229	1.054.432	0
Tilgang i året Additions during the year	28.773.741	39.203.424	1.783.171	112.651.914
Kostpris pr. 31.03.19 Cost as at 31.03.19	40.940.894	40.821.653	2.837.603	112.651.914
Af- og nedskrivninger pr. 01.04.18 Depreciation and impairment losses as at 01.04.18	0	0	-83.808	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-320.821	-952.172	-572.503	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.03.19 Depreciation and impairment losses as at 31.03.19	-320.821	-952.172	-656.311	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.19 Carrying amount as at 31.03.19	40.620.073	39.869.481	2.181.292	112.651.914

**7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.04.18 Cost as at 01.04.18	8.855
Kostpris pr. 31.03.19 Cost as at 31.03.19	8.855
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.03.19 Carrying amount as at 31.03.19	8.855
Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Spectrum Polska Sp. Z.o.o., Olen	100%

**8. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Longterm payables**

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.03.19 DKK	Gæld i alt 31.03.18 DKK '000
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 31.03.19 DKK	Total payables at 31.03.18 DKK '000
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	279.779.354	26.379
I alt Total	0	0	279.779.354	26.379

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

Selskabet har indgået leje/leasingkontrakter med en restløbetid på 48 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 140, i alt t.DKK 3.032.

*Lease commitments*

The company has concluded rent/lease agreements with terms to maturity of 48 months and average lease payments of DKK 140k, a total of DKK 3.032k.

## 10. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

### 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 enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, has not prepared consolidated financial statements.

### 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 , 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 , 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.

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger.

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

**LEASES**

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

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

Gross profit comprises revenue and production costs.

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Produktionsomkostninger**

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger,

**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 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.

**Production costs**

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

**Distribution costs**

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

**Administrative expenses**

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and



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

tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Bygninger	20	2.443.064
Produktionsanlæg og maski- ner	3-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Grunde afskrives ikke.

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

**Depreciation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK '000
Buildings	20	2.443.064
Plant and machinery	3-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Land is not depreciated.

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

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

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre finansielle poster**

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

**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.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

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

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

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

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært

**Other net financials**

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

**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.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

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

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

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

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated

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

baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

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

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

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

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

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

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

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses.

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

**10. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**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.

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

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

**Tilgodehavender**

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

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet un-

realisable value.

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

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

**Receivables**

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

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

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

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise

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

der aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Cash**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**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.

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 beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lov-

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to

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

givning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). 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.

**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.