

---

# **Tefcold A/S**

Industrivej 25, DK-8800 Viborg

## **Årsrapport for 1. juli 2018 - 30. juni 2019**

*Annual Report for 1 July 2018 - 30 June 2019*

---

CVR-nr. 10 01 63 71

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/11 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 15/11 2019*

Torben Lindblad  
Christensen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 12  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 13  
*Balance Sheet 30 June*

Egenkapitalopgørelse 15  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 16  
*Cash Flow Statement 1 July - 30 June*

Noter til årsregnskabet 18  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Tefcold A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Tefcold A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018/19.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Viborg, den 11. juli 2019  
*Viborg, 11 July 2019*

### **Direktion**

*Executive Board*

Jesper Kirkeby Hansen  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Torben Lindblad Christensen  
formand  
*Chairman*

Birgit Lillian Christensen

Simon Kiilerich Christensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Tefcold A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Tefcold A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Tefcold A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Tefcold A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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 regnskabet, 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 kon-

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet 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.

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 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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

Skive, den 11. juli 2019

*Skive, 11 July 2019*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Bjørn Jakobsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne24813

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne32204



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Tefcold A/S  
Industrivej 25  
DK-8800 Viborg  
Hjemmeside: [www.tefcold.com](http://www.tefcold.com)  
Website:

CVR-nr.: 10 01 63 71  
CVR No:  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Financial period: 1 July - 30 June  
Hjemstedskommune: Viborg  
Municipality of reg. office:

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Torben Lindblad Christensen, formand (*Chairman*)  
Birgit Lillian Christensen  
Simon Kiilerich Christensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Jesper Kirkeby Hansen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Reservevej 81  
Postboks 19  
DK-7800 Skive

**Advokat**  
*Lawyers*

DAHL  
Lundborgvej 18  
DK-8800 Viborg

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank  
Sct. Mathias Gade 21  
DK-8800 Viborg

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	60.048	57.299	61.973	60.815	55.834
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	38.408	37.721	44.336	44.977	40.090
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-722	-711	-1.094	-640	-224
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	29.496	28.806	33.660	34.557	30.474
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	98.144	90.249	97.474	92.408	92.917
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	57.396	56.048	58.210	58.550	55.790
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	22.457	26.276	29.616	40.169	34.282
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.964	-2.027	-2.275	-610	-3.813
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.372	-2.397	-2.816	-839	-3.270
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-28.000	-33.000	-34.000	-30.000	-30.000
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-7.507	-8.751	-6.659	9.559	469
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	31	28	25	23	24
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	39,3%	41,8%	45,6%	48,7%	43,1%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	58,5%	62,1%	59,7%	63,4%	60,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	52,0%	50,4%	57,7%	60,4%	54,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af produktion, salg og service af køleprodukter.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på DKK 29.496.440, og selskabets balance pr. 30. juni 2019 udviser en egenkapital på DKK 57.395.900.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der forventes en positiv udvikling i omsætningen, men i lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til valutakursudviklingen og fragtraterne. Indtjeningen forventes derfor at være på et uændret niveau i forhold til 2018/19.

#### Eksternt miljø

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkninger fra virksomhedens drift.

### Key activities

As in previous years, the Company's main activity comprised the production, sale and servicing of refrigeration products.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2018/19 shows a profit of DKK 29,496,440, and at 30 June 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 57,395,900.

The Company's results are considered satisfactory.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### Foreign exchange risks

Due to activities abroad, results, cash flows and equity are affected by exchange and interest rate movements of a number of currencies. It is the Company's policy to hedge commercial exchange risks. Hedging mainly takes place by means of forward exchange contracts to hedge expected revenue and purchases. The Company is not involved in any speculative foreign exchange transactions.

#### Targets and expectations for the year ahead

Positive revenue development is expected, but, as in previous years, uncertainties are related in particular to exchange rate movements and freight rates. Consequently, the earnings level is expected to remain unchanged from 2018/19.

#### External environment

The Company is environmentally responsible and works continuously to reduce the environmental impacts of its operations.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### **Unusual events**

The financial position at 30 June 2019 of the Company and the results of operations and cash flows of the Company for operations year for 2018/19 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

### Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>60.047.856</b>	<b>57.299.090</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-19.789.403	-18.439.853
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.661.760	-1.138.107
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-19.333
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>38.596.693</b>	<b>37.701.797</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-721.873	-711.286
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>37.874.820</b>	<b>36.990.511</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-8.378.380	-8.184.802
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>29.496.440</b>	<b>28.805.709</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.510.070	4.891.882
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>4.510.070</b>	<b>4.891.882</b>
Deposita <i>Deposits</i>		2.372.712	1.500.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	6	<b>2.372.712</b>	<b>1.500.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>6.882.782</b>	<b>6.391.882</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	7	<b>51.092.737</b>	<b>31.001.330</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.340.932	35.817.236
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.804.247	9.355.707
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	11	311.121	305.187
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>38.456.300</b>	<b>45.478.130</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>1.712.408</b>	<b>7.378.078</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>91.261.445</b>	<b>83.857.538</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>98.144.227</b>	<b>90.249.420</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		27.395.900	27.047.661
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		29.000.000	28.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>57.395.900</b>	<b>56.047.661</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	225.000	293.355
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	79.146	75.373
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>304.146</b>	<b>368.728</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.924.680	83.199
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.470.257	1.199.553
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		24.481.279	20.427.364
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		8.404.902	8.059.025
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.163.063	4.063.890
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>40.444.181</b>	<b>33.833.031</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>40.444.181</b>	<b>33.833.031</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>98.144.227</b>	<b>90.249.420</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	1.000.000	27.047.661	28.000.000	56.047.661
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-28.000.000	-28.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi primo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, beginning of year</i>	0	-301.823	0	-301.823
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo <i>Fair value adjustment of hedging instruments, end of year</i>	0	111.671	0	111.671
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter <i>Tax on adjustment of hedging instruments for the year</i>	0	41.951	0	41.951
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	496.440	29.000.000	29.496.440
<b>Egenkapital 30. juni</b> <i>Equity at 30 June</i>	<b>1.000.000</b>	<b>27.395.900</b>	<b>29.000.000</b>	<b>57.395.900</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

## Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		29.496.440	28.805.709
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	10.573.565	10.053.528
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-8.832.164	-2.316.741
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>31.237.841</b>	<b>36.542.496</b>
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-721.873	-642.026
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>30.515.968</b>	<b>35.900.470</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-8.058.907	-9.624.779
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>22.457.061</b>	<b>26.275.691</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.371.500	-2.397.221
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-872.712	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		280.000	254.000
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	116.460
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-1.964.212</b>	<b>-2.026.761</b>
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-28.000.000	-33.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-28.000.000</b>	<b>-33.000.000</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-7.507.151</b>	<b>-8.751.070</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		7.294.879	16.045.949
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b>-212.272</b>	<b>7.294.879</b>

Likvider specificeres således:  
*Cash and cash equivalents are specified as follows:*

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.712.408	7.378.078
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-1.924.680	-83.199
<b>Likvider 30. juni</b> <i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>		<b>-212.272</b>	<b>7.294.879</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	16.750.766	15.386.258
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.726.957	2.229.957
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	207.886	215.245
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	103.794	608.393
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>19.789.403</b>	<b>18.439.853</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>31</b>	<b>28</b>
<i>Average number of employees</i>		
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.  <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.661.760	1.138.107
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>1.661.760</b>	<b>1.138.107</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	721.873	711.286
<i>Other financial expenses</i>		
	<b>721.873</b>	<b>711.286</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	8.404.784	8.565.755
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-68.355	192.178
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>8.336.429</b>	<b>8.757.933</b>
der fordeler sig således:		
<i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat	8.378.380	8.184.802
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Skat af egenkapitalbevægelser	-41.951	573.131
<i>Tax on changes in equity</i>		<b>-406.524</b>
	<b>8.336.429</b>	<b>8.757.933</b>
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Property, plant and equipment</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		DKK
Kostpris 1. juli		8.888.052
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb		1.371.500
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb		-766.837
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 30. juni		9.492.715
<i>Cost at 30 June</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	3.996.170
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.661.760
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-675.285
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	4.982.645
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>4.510.070</b>
	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år <hr/> 3-5 years

#### 6 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	Deposita <i>Deposits</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	1.500.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	872.712
	<hr/>
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	2.372.712
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <i>Carrying amount at 30 June</i>	<b>2.372.712</b>
	<hr/>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>7 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	1.755.637	1.539.730
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	49.337.100	29.461.600
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<b>51.092.737</b>	<b>31.001.330</b>
<b>8 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	29.000.000	28.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	496.440	805.709
<i>Retained earnings</i>		
	<b>29.496.440</b>	<b>28.805.709</b>
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	293.355	-405.553
<i>Provision for deferred tax at 1 July</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-68.355	192.178
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	0	506.730
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>		
	<b>225.000</b>	<b>293.355</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat 30. juni</b>		
<i>Provision for deferred tax at 30 June</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>10 Andre hensættelser</b>		
<i>Other provisions</i>		
<p>Virksomheden giver garantier på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 79 (2017/18: TDKK 75) til forventede reklamationskrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer samt opgørelse over sager der er på balancetidspunktet, men ikke afsluttet endnu.</p> <p><i>The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on past experience in respect of the level of repairs and returns as well as a calculation of warranty cases existing but not yet concluded at the balance sheet date, other provisions of DKK 79k (2017/18: DKK 75k) have been recognised for expected warranty claims.</i></p>		
Andre hensættelser	79.146	75.373
<i>Other provisions</i>		
	<b>79.146</b>	<b>75.373</b>
<p>Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:</p> <p><i>The provisions are expected to mature as follows:</i></p>		
Inden for 1 år	79.146	75.373
<i>Within 1 year</i>		
	<b>79.146</b>	<b>75.373</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Afledte finansielle instrumenter

#### *Derivative financial instruments*

Der er indgået aftaler om afledte finansielle instrumenter i form af valutaterminsforretninger. Dagsværdien af afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen:

*Derivative financial instruments contracts in the form of forward exchange contracts have been concluded. At the balance sheet date, the fair value of derivative financial instruments amounts to:*

	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
	DKK	DKK
Aktiver	111.671	301.823
Assets		

Valutaterminsforretningerne er indgået til sikring af fremtidigt indkøb i USD. Dagsværdien af valutaterminsforretningerne udgør TDKK 112. Det sikrede indkøb i USD er svarende til det forventede indkøb for perioden.

*The forward exchange contracts have been concluded to hedge future purchases in USD. The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK 112k. The hedged purchases in USD correspond to expected purchases for the period.*

### 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

#### *Cash flow statement - adjustments*

Finansielle omkostninger	721.873	711.286
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.473.312	1.157.440
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	8.378.380	8.184.802
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u>10.573.565</u>	<u>10.053.528</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018/19	2017/18
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-20.091.407	3.640.245
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	7.021.831	-4.688.833
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	3.773	-228.627
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	4.423.791	-3.644.670
<i>Change in trade payable, etc</i>		
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	-190.152	2.605.144
<i>Fair value adjustments of hedging instruments</i>		
	<b>-8.832.164</b>	<b>-2.316.741</b>

## 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### Eventualforpligtelser

#### *Contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Lindblad Group ApS, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Lindblad Group ApS, which is the administration company of the joint taxation. Moreover, the Danish group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Torben Lindblad Christensen

Hovedaktionær  
Principal shareholder

#### Transaktioner

##### Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

Der har i årets løb ikke været transaktioner med nærtstående parter, som ikke er sket på markedsvilkår.  
*During the year, there have been no transactions with related parties not based on arm's length.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company:*

Navn

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

Lindblad Group ApS

Viborg

Lindblad Group ApS er hjemmehørende på følgende adresse:

*The registered office of Lindblad Group ApS is situated at the following address:*

Fædalhøjvej 11

Kokholm

DK-8830 Tjele

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Tefcold A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018/19 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of Tefcold A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018/19 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig sikring, jf. nedenfor.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

#### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting, see below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

#### Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

## Income Statement

### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede anparter, som måles til dagsværdi.

### Balance Sheet

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment      3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed in the year of acquisition.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita mv.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

on the basis of the latest quoted market price.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits etc.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

#### Equity

##### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-5. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*  
*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*