

# Mekoprint A/S

Hermesvej 2, 9530 Støvring  
CVR-nr. / CVR no. 10 82 55 98

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18** **Annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 05.02.19

Jan Vestergaard Olsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3 - 4
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 20
Resultatopgørelse Income statement	21
Balance Balance sheet	22 - 24
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	25 - 26
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	27 - 28
Noter Notes	29 - 58

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Mekoprint A/S  
Hermesvej 2  
9530 Støvring  
Telefon / Tel.: 99 36 56 00  
Hjemmeside / Website: [www.mekoprint.dk](http://www.mekoprint.dk)  
Hjemsted / Registered office: Rebild  
CVR-nr. / CVR no.: 10 82 55 98  
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

Divisioner/Divisions:

Mekoprint Graphic Electronics, Hermesvej 2-4, 9530 Støvring  
Mekoprint Chemigraphics, Mercurvej 1, 9530 Støvring  
Mekoprint Mechanics, Fåborgvej 15, 9220 Aalborg Ø og Sletten 9, 8543 Hornslet

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Anders Kold, adm.direktør / CEO  
Torben Jensen

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Jan Vestergaard Olsen, formand / chairman  
Esbek Kold, næstformand / vice-chairman  
Anders Kold  
Per Rasmus Rasmussen  
Kjeld Therkild Jensen, medarbejdervalgt / employee representative  
Peter Glad, medarbejdervalgt / employee representative

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

**Banks**

---

Danske Bank

Nordea

Handelsbanken

Nordania Leasing

Nordea Finans

## Ledelsespåtegning

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

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 for Mekoprint A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 5. februar 2019  
Støvring, February 5, 2019

#### **Direktionen** Executive Board

Anders Kold  
Adm. direktør / CEO

Torben Jensen

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

Jan Vestergaard Olsen  
Formand / Chairman

Esben Kold  
Næstformand / Vice-chairman

Anders Kold

Per Rasmus Rasmussen

Kjeld Therkild Jensen

Peter Glad

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 for Mekoprint A/S.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.09.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.17 - 30.09.18.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Til kapitalejeren i Mekoprint A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mekoprint A/S for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

### To the Shareholder of Mekoprint A/S

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Mekoprint A/S for the financial year 01.10.17 - 30.09.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven)

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.09.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### 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 extended review of the consolidated financial statements and parent company 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 extended review of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

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 consolidated financial statements and parent company 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

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.

Aalborg, den 5. februar 2019  
Aalborg, February 5, 2019

### **Beierholm**

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

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne28606

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017/18	2016/17
<i>Resultat</i>		
<i>Profit/loss</i>		
Nettoomsætning Revenue	465.914	397.822
Indeks / index	117	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	21.905	12.884
Indeks / index	170	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.795	-3.613
Indeks / index	77	100
Årets resultat Profit/loss for the year	14.977	7.205
Indeks / index	208	100
<i>Balance</i>		
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	260.049	244.938
Indeks / index	106	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	18.931	13.805
Indeks / index	137	100
Egenkapital Equity	80.951	65.862
Indeks / index	123	100
<i>Pengestrømme</i>		
<i>Cashflow</i>		
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:		
Driften Operating activities	14.700	17.136
Investeringer Investing activities	-18.931	-13.805
Finansiering Financing activities	152	-2.898
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-4.079	433

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2017/18	2016/17
<i>Rentabilitet</i>		
<i>Profitability</i>		
Egenkapitalens forrentning Return on equity	20%	12%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	14%	9%
Overskudsgrad Profit margin	5%	3%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2	3
<i>Soliditet</i>		
<i>Equity ratio</i>		
Egenkapitalandel Equity interest	31%	27%
<i>Øvrige</i>		
<i>Others</i>		
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	525	468

### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning: 
$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Afkast af investeret kapital: 
$$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$$

EBITA: Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.

Investeret kapital ekskl. goodwill: Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.

Overskudsgrad: 
$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Aktivernes omsætningshastighed: 
$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$$

Egenkapitalandel: 
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Definitions of ratios

Return on equity: 
$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Return on invested capital: 
$$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$$

EBITA: Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.

Invested capital excl. goodwill: Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.

Profit margin: 
$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Asset turnover: 
$$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$$

Equity interest: 
$$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

### Væsentligste aktiviteter

Mekoprint A/S er driftsselskab i en koncern, der har Mekoprint Holding A/S som modervirksomhed. Koncernen har i 2017/18 haft et samlet resultat efter skat på t.DKK 21.693 og har pr. 30. september 2018 en egenkapital på t.DKK 192.404 samt en soliditet på 41%.

Mekoprint A/S' årsrapport for perioden 1. oktober 2017 til 30. september 2018 omfatter denne beretning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse samt noter.

Mekoprint A/S udvikler og producerer førende produktløsninger omkring elektronikken som partner til udvalgte kunder, der stiller særlige krav til kvalitet, leveringsevne og totalværdi. Mekoprint A/S er organiseret i 4 divisioner med selvstændige produkt teams, der samarbejder efter behov til udvikling og levering af totalløsninger:

- **Graphic electronics** – Industrielle grafiske løsninger, betjeningsløsninger og fleksible touch/LED/sensor folier
- **Chemigraphics** – metalskilte, EMC-afskærmning og finmekaniske ætsede, stansede og fræste metalkomponenter
- **Mechanics** – aluminiumsprofiler, kabinetter, coil-stans, fræste og svejste totalløsninger kombineret med anodisering, pulver/vådlakering og serigrafisk/digitaltryk
- **Cables** – konfektionering af enkelt- & fler-lederkabler, kabeltræer og box-build

### Primary activities

Mekoprint A/S is an operating company of the group having Mekoprint Holding A/S as its parent. In 2017/18, the group had a total net profit of DKK 21,693k, equity of DKK 192,404k as at 30 September 2018 and an equity ratio of 41%.

Mekoprint A/S' annual report for the period 1 October 2017 - 30 September 2018 comprises the management's review, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes.

Mekoprint A/S develops and produces leading electronic product solutions as a partner for selected customers that place strict demands on quality, reliability of supply and total value. Mekoprint A/S is organised into four divisions with independent product teams that work together as needed to develop and deliver complete solutions:

- **Graphic Electronics** – Industrial graphic solutions, operation solutions and flexible touch/LED/sensor foils
- **Chemigraphics** – Metal signs, EMC shielding and high-precision etched, punched and milled metal components
- **Mechanics** – aluminium profiles, cabinets, coil punching, complete milled and welded solutions combined with anodising, powder/liquid coating and screen printing/digital printing
- **Cables** – Confectioning of single-conductor and multi-conductor cables, cable sets and box-build

En væsentlig del af Mekoprints A/S' produktion sker med højteknologisk, fuldautomatiseret produktionsudstyr i Danmark, mens produktionen i de to Polen selskaber i højere grad er baseret på en kombination af høj automation og manuel efterbearbejdning samt montage. Virksomheden har herudover igennem mere end 20 år opbygget et tæt og velfungerende samarbejde med udvalgte produktionspartnere i Asien, som drives fra et indkøbs- og salgsselskab i Kina, Mekoprint Hong Kong Ltd.

Samlet tilbyder Mekoprint A/S globalt konkurrencedygtige produktløsninger med sparring om produktoptimering, højt specialiserede produktionssteder, globale logistikløsninger og digitale samarbejdsprocesser.

Den strategiske ambition for Mekoprint A/S er at sætte standarden i branchen for både kundetilfredshed, medarbejdertilfredshed og økonomiske resultater. Der arbejdes derfor med måling og opfølgning på alle tre parametre bl.a. baseret på en årlig kundetilfredshedsundersøgelse og en årlig medarbejderundersøgelse i samarbejde med organisationen "Great Place to Work".

Der arbejdes målrettet med forbedring af kundetilfredsheden, som evalueres årligt bl.a. ud fra det overordnede "Net Promoter Score" nøgletal. Status ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 er en forbedring til over 30 %, og med en række målrettede tiltag er forventningen at indfri ambitionen på 50 % i 2019/20.

Medarbejdertilfredsheden har tilsvarende været under positiv udvikling igennem de seneste år. På den baggrund er Mekoprint A/S af "Great Place to Work" anerkendt i både 2016, 2017 og 2018 som en af Danmarks bedste arbejdspladser.

A significant part of Mekoprint A/S's production takes place using hi-tech, fully automatic production equipment in Denmark, while production in the two companies in Poland is based on a combination of high automation and manual processing as well as assembly. In addition, for more than 20 years, the company has established a close and well-functioning cooperation with selected production partners in Asia, operated from a purchasing and sales company in China, Mekoprint Hong Kong Ltd.

Overall, Mekoprint A/S offers competitive product solutions all over the world with sparring on production optimisation, high specialised production sites, global logistics solutions and digital cooperation processes.

Mekoprint A/S's strategic ambition is to set the standard in the industry for customer satisfaction, employee satisfaction and financial performance. Mekoprint measures and follows up on all three parameters, partly based on an annual customer satisfaction survey and an annual employee survey conducted in collaboration with the Great Place to Work Institute.

Targeted efforts are made to improve customer satisfaction, which is evaluated annually, partly based on the overall 'Net Promoter Score' key figures. The status at the end of the 2017/18 financial year is an improvement to more than 30%, and with a number of targeted initiatives, the Group expects to realise its ambition of 50% in 2019/20.

The level of employee satisfaction has similarly risen in recent years. Against this background, the Great Place to Work Institute recognised Mekoprint as one of Denmark's best workplaces in 2016, 2017 and 2018.



**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Mekoprint A/S inkl. dattervirksomheder opnåede i regnskabsåret 2017/18 en stigning i omsætningen på 17% og et resultat før skat på t.DKK 18.952 (t.DKK 9.271 i 2016/17). Efter skat var resultatet i 2017/18 på t.DKK 14.977 (t.DKK 7.205 i 2016/17).

Årets resultat anses som tilfredsstillende set i lyset af de organisatoriske og teknologiske investeringer, der er gennemført for at realisere en fortsat profitabel vækst.

Pengestrømmene fra driften har inkl. dattervirksomheder i regnskabsåret 2017/18 været positive med t.DKK 14.700 (t.DKK 17.136 i 2016/17). Efter investeringer, skattebetaling samt finansiering er årets samlede pengestrøm i 2017/18 negativ med DKK 4.079 (positiv t.DKK 433 i 2016/17).

**Forventet udvikling**

For regnskabsåret 2018/19 forventes et resultat som er forbedret i forhold til 2017/18.

**Særlige risici***Drifts- og aktivitetsrisici*

Mekoprint A/S er som ordreproducerende virksomhed afhængig af kunders aktivitet, og evnen til agilt at tilpasse produktionskapaciteten til markedet vurderes at være selskabets største driftsmæssige risiko.

**Development in activities and financial affairs**

Mekoprint A/S incl. subsidiaries generated an increase in revenue of 17% and posted a profit before tax of DKK 18,952k for FY 2017/18 (DKK 9,271k in 2016/17). This translated into a net profit of DKK 14,977k for 2017/18 (DKK 7,205k in 2016/17).

Net profit for the year are considered satisfactory in light of the organisational and technological investments carried out in order to realise continued profitable growth.

Cash flows from operating activities incl. subsidiaries for FY 2017/18 were positive at DKK 14,700k (DKK 17,136k in 2016/17). After investments, tax payment and financing, the year's total cash flows were negative at DKK 4,079k in 2017/18 (against positive cash flows of DKK 433k in 2016/17).

**Outlook**

The net profit for the financial year 2018/19 is expected to be higher as compared to 2017/18.

**Special risks***Operating and activity risks*

As a manufacture-to-order company, Mekoprint A/S is dependent on customer activity, and the ability to adapt production capacity to market needs in an agile manner is deemed to be the company's most important operational risk.

Selskabet overvåger nøje aktiviteten, som er fordelt på et større antal kunder i forskellige brancher og på forskellige markeder. Aktivitetsrisikoen kan ikke elimineres, men ved denne spredning og fordeling vurderes risikoen at være reduceret til et rimeligt niveau.

#### *Valutarisici*

Hovedparten af Mekoprint A/S' transaktioner sker i DKK og EUR. Selskabet er kun i begrænset omfang eksponeret i øvrige valutaer.

#### *Renterisici*

Selskabets renterisici, der alene knytter sig til driftskreditter, anses for at være minimale.

#### *Kreditrisici*

Selskabets tilgodehavender er fordelt på et større antal kunder og større tilgodehavender på velkonsoliderede samarbejdspartnere. Der vurderes ikke at være særlige risici herpå.

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Samfundsansvar**

Mekoprint A/S' styringssystemer og samfundsansvar vedrørende kvalitet, miljø og medarbejdernes sikkerhed og sundhed er auditeret og recertificeret af Norsk Veritas i december 2018 efter ISO-9001, ISO-14001 og ISO-45001 (tidligere OHSAS-18001). Mekoprint Cables Sp. z o.o. i Polen er certificeret efter ISO-9001, ISO-14001 og OHSAS-18001.

The company closely monitors the activity risk, which covers a large number of customers in various industries and markets. The activity risk cannot be eliminated, but is deemed to be reduced to a reasonable level by this spread and distribution.

#### *Currency risks*

The majority of Mekoprint A/S' transactions take place in DKK and EUR. The company is only to a limited extent exposed to other currencies.

#### *Interest rate risks*

The company's interest rate risks, which are solely associated with operating credits, are considered to be minimal.

#### *Credit risks*

The company's receivables are distributed on a large number of customers and large receivables from well-consolidated business partners. No special risks are deemed to exist in this regard.

### **Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

### **Corporate social responsibility**

Mekoprint A/S' management systems and CSR activities relating to quality, the environment and occupational health and safety were audited and re-certified by Det Norske Veritas in December 2018 according to the ISO-9001, ISO-14001 and ISO-45001 (formerly OHSAS-18001) standards. Mekoprint Cables SP. z o.o. in Poland is certified to ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001.

Koncernen har siden 2012 arbejdet efter et "code of conduct", som er et sæt etiske spilleregler for samarbejdet mellem Mekoprint, Mekoprint's medarbejdere og Mekoprint's leverandører for at sikre, at produkter og ydelser fremstilles på en måde, så de lever op til Mekoprint's målsætning om at handle ansvarligt og hæderligt over for alle grupper af interessenter. Derfor har Mekoprint tilsluttet sig de 10 principper i FN's "Global Compact" og arbejder særligt med "Sustainable Development Goal" nr. 12: "Responsible consumption and production".

Mekoprint A/S har derfor udviklet en CSR-strategi med fokus på bæredygtighed, hvor vi søger at være en foregangsvirksomhed, ved at indfri kundebehov med de færrest mulige ressourcer og miljøpåvirkning.

For at læse nærmere om vores CSR målsætninger, ISO certifikater og introduktion til virksomheden i øvrigt henvises til hjemmesiden [www.mekoprint.com](http://www.mekoprint.com).

Since 2012, the Group's operations have followed a code of conduct, which is a set of ethical rules that guide the cooperation between Mekoprint, Mekoprint's employees and Mekoprint's suppliers to ensure that the development of products and services is consistent with Mekoprint's objective to act responsibly and fairly towards all groups of stakeholders. To this end, Mekoprint has also adopted the ten principles in the United Nations' Global Compact, focusing particularly on Sustainable Development Goal no. 12: Responsible Consumption and Production.

Mekoprint A/S has therefore developed a CSR strategy with a focus on sustainability, where we strive to be an industry leader by meeting customer needs while at the same time minimising our resource consumption and environmental impact.

Read more about our CSR objectives, ISO certificates and the company on our website [www.mekoprint.com](http://www.mekoprint.com).

**Måltal for det underrepræsenterede køn**

Der er i selskabslovens par. 139a indført en bestemmelse om måltal og politikker for den køns-mæssige sammensætning i ledelsen.

I Mekoprint A/S er det målsætningen, at der ikke er underrepræsenteret køn i bestyrelsen og direktionen. Primo 2019 består Mekoprint A/S' bestyrelse af 4 mandlige generalforsamlingsvalgte medlemmer. Selskabets direktion består af 2 medlemmer – begge mænd. Koncernens målsætning er således ikke opfyldt pr. 30. september 2018. Målsætningen søges opnået i forbindelse med eventuelle fremtidige ændringer i den nuværende sammensætning af bestyrelse og direktion.

I Mekoprint koncernen er det endvidere målsætningen, at der heller ikke er underrepræsenteret køn i de øvrige ledelsesniveauer. Primo 2019 er der 47 ledere i disse ledelsesniveauer, hvoraf 35% er kvinder og 65% er mænd. Da det er målet, at et køn ikke udgør under 40% er målsætningen ikke realiseret, men det tilstræbes at ske ved ansættelser indenfor de næste 3 til 4 år.

Uanset målsætningerne om underrepræsenteret køn vælger Mekoprint koncernen medlemmer til ledelsen efter kvalifikationer frem for køn.

**Target figure for the underrepresented gender**

In accordance with section 139(a) of the Danish Companies Act (selskabsloven), the company must establish target figures and policies for the gender composition of the management.

In Mekoprint A/S, the objective is that there are no underrepresented gender in the Board of Directors and Executive Board. At the beginning of 2019 the company's Board of Directors consists of four male members elected by the general meeting. The company's Executive Board consists of two members – both men. Consequently, the group's objective had not been met by 30 September 2018. Attempts to meet the objective will be made in connection with any future changes to the existing composition of the Board of Directors and Executive Board.

The Mekoprint group's objective is also not to have an underrepresented gender at other management levels. At the beginning of 2019, the Group employs 47 managers at various management levels, of whom 35% are women and 65% are men. The Group's goal to ensure that one gender does not make up less than 40% has therefore not been reached, but the objective is to achieve this through new appointments within the next three to four years.

Notwithstanding the objective concerning the underrepresented gender, the Mekoprint group appoints members of management according to qualifications rather than gender.

## Resultatopgørelse Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	
2	<b>Nettoomsætning</b>	<b>465.914</b>	<b>397.822</b>	<b>382.100</b>	<b>333.836</b>
	Revenue				
	Andre driftsindtægter	5.014	3.889	5.014	3.889
	Other operating income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-174.834	-156.418	-135.359	-121.465
	Costs of raw materials and consumables				
	Andre eksterne omkostninger	-86.989	-71.049	-70.087	-62.693
	Other external expenses				
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>209.105</b>	<b>174.244</b>	<b>181.668</b>	<b>153.567</b>
	Gross profit				
3	Personaleomkostninger	-173.093	-149.317	-149.286	-130.947
	Staff costs				
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>36.012</b>	<b>24.927</b>	<b>32.382</b>	<b>22.620</b>
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-14.107	-12.043	-12.470	-10.684
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>21.905</b>	<b>12.884</b>	<b>19.912</b>	<b>11.936</b>
	Operating profit/loss				
	Andre driftsomkostninger	-158	0	-158	0
	Other operating expenses				
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>21.747</b>	<b>12.884</b>	<b>19.754</b>	<b>11.936</b>
	Profit/loss before net financials				
6	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.370	11
	Income from equity investments in group enterprises				
7	Andre finansielle indtægter	358	90	271	397
	Financial income				
8	Andre finansielle omkostninger	-3.153	-3.703	-2.546	-3.073
	Financial expenses				
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-2.795</b>	<b>-3.613</b>	<b>-905</b>	<b>-2.665</b>
	Total net financials				
	<b>Resultat før skat</b>	<b>18.952</b>	<b>9.271</b>	<b>18.849</b>	<b>9.271</b>
	Profit/loss before tax				
9	Skat af årets resultat	-3.975	-2.066	-3.872	-2.066
	Tax on profit or loss for the year				
	<b>Årets resultat</b>	<b>14.977</b>	<b>7.205</b>	<b>14.977</b>	<b>7.205</b>
	Profit/loss for the year				
10	Resultatdisponering				
	Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000
Note					
	Goodwill Goodwill	863	1.278	218	328
11	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>863</b>	<b>1.278</b>	<b>218</b>	<b>328</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	7.212	7.361	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	74.177	74.509	67.640	71.490
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	9.331	6.380	9.251	6.330
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	7.255	4.564	7.255	4.564
12	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>97.975</b>	<b>92.814</b>	<b>84.146</b>	<b>82.384</b>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	2.608	1.624
14	Deposita Deposits	12.813	12.808	12.582	12.582
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>12.813</b>	<b>12.808</b>	<b>15.190</b>	<b>14.206</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>111.651</b>	<b>106.900</b>	<b>99.554</b>	<b>96.918</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	29.926	31.784	19.632	20.895
	Varer under fremstilling Work in progress	13.186	10.761	12.124	10.116
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	22.990	20.152	19.828	18.585
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>66.102</b>	<b>62.697</b>	<b>51.584</b>	<b>49.596</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	74.072	71.100	56.827	62.360
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	8.204	6.782
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.247	655	1.850	326
15	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	4.240	2.782	4.240	2.782
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>81.559</b>	<b>74.537</b>	<b>71.121</b>	<b>72.250</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000
	<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<b>737</b>	<b>804</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<b>148.398</b>	<b>138.038</b>	<b>122.705</b>	<b>121.846</b>
<b>Aktiver i alt</b> Total assets	<b>260.049</b>	<b>244.938</b>	<b>222.259</b>	<b>218.764</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000
Note					
16	Selskabskapital Contributed capital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Overført resultat Retained earnings	75.951	60.862	75.951	60.862
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>80.951</b>	<b>65.862</b>	<b>80.951</b>	<b>65.862</b>
17	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	6.570	5.900	6.542	5.848
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>6.570</b>	<b>5.900</b>	<b>6.542</b>	<b>5.848</b>
18	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.603	2.999	0	0
18	Leasingforpligtelser Lease commitments	29.434	29.619	26.571	29.619
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>32.037</b>	<b>32.618</b>	<b>26.571</b>	<b>29.619</b>
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8.388	7.656	8.003	7.271
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	38.028	34.016	19.364	18.886
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	43.297	38.526	33.268	32.361
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	22.194	34.713	22.194	34.713
	Selskabsskat Income taxes	3.178	1.357	3.178	1.357
	Anden gæld Other payables	25.406	24.290	22.188	22.847
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>140.491</b>	<b>140.558</b>	<b>108.195</b>	<b>117.435</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>172.528</b>	<b>173.176</b>	<b>134.766</b>	<b>147.054</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>260.049</b>	<b>244.938</b>	<b>222.259</b>	<b>218.764</b>
19	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
20	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
21	Nærtstående parter Related parties				



## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Figures in DKK '000	Contributed capital	Retained earnings

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17  
Statement of changes in equity for 01.10.16 - 30.09.17

Saldo pr. 01.10.16	5.000	53.800
Balance as at 01.10.16		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-143
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	7.205
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 30.09.17	5.000	60.862
Balance as at 30.09.17		

Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18  
Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18

Saldo pr. 01.10.17	5.000	60.862
Balance as at 01.10.17		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	112
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	14.977
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 30.09.18	5.000	75.951
Balance as at 30.09.18		

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK	Selskabskapital	Overført resultat
Figures in DKK '000	Contributed capital	Retained earnings

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17  
Statement of changes in equity for 01.10.16 - 30.09.17

Saldo pr. 01.10.16	5.000	53.800
Balance as at 01.10.16		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-143
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	7.205
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 30.09.17	5.000	60.862
Balance as at 30.09.17		

Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18  
Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18

Saldo pr. 01.10.17	5.000	60.862
Balance as at 01.10.17		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	112
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	14.977
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 30.09.18	5.000	75.951
Balance as at 30.09.18		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
	<b>14.977</b>	<b>7.205</b>
	<b>Årets resultat</b>	
	<b>Net profit/loss for the year</b>	
22	22.543	17.244
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-3.404	-1.114
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-7.023	-10.930
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	4.771	5.402
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-12.885	2.021
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	<b>18.979</b>	<b>19.828</b>
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	358	89
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-3.153	-3.703
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-1.484	922
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	<b>14.700</b>	<b>17.136</b>
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	-18.931	-13.805
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	<b>-18.931</b>	<b>-13.805</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	
	<b>Cash flows from investing activities</b>	
	152	-2.898
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	
	Inclusion of long-term liabilities in general	
	<b>152</b>	<b>-2.898</b>
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	
	<b>Cash flows from financing activities</b>	
	<b>-4.079</b>	<b>433</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	
	<b>Total cash flows for the year</b>	
	804	854
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	
	Cash, beginning of year	
	-34.016	-34.499
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	
	Short-term payables to credit institutions, beginning of year	
	<b>-37.291</b>	<b>-33.212</b>
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	
	<b>Cash, end of year</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	737	804
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-38.028	-34.016
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-37.291</b>	<b>-33.212</b>

## 1. Efterfølgende begivenheder

### Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

No important events have occurred after the end of the financial year.

		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000

## 2. Nettoomsætning

### Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Chemigraphics	58.073	46.287	58.073	46.287
Chemigraphics				
Mechanics	168.075	139.328	168.075	139.328
Mechanics				
Graphic Electronics	160.288	151.832	155.765	148.093
Graphic Electronics				
Cables	79.478	60.375	187	128
Cables				
I alt	465.914	397.822	382.100	333.836
Total				

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Danmark	209.685	171.017	169.462	137.034
Denmark				
Udland	256.229	226.805	212.638	196.802
Other Countries				
I alt	465.914	397.822	382.100	333.836
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000

### 3. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	159.552	137.088	135.745	118.718
Pensioner Pensions	10.891	9.597	10.891	9.597
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	962	883	962	883
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.688	1.749	1.688	1.749
I alt Total	173.093	149.317	149.286	130.947

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	525	468	309	284
---	-----	-----	-----	-----

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.964	3.729	3.964	3.729
---	-------	-------	-------	-------

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	321	265	246	265
Andre ydelser Other services	128	148	37	19
I alt Total	449	413	283	284

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000

## 5. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	415	417	110	110
Amortisation of intangible assets				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	13.692	11.626	12.360	10.574
Depreciation of property, plant and equipment				
I alt Total	14.107	12.043	12.470	10.684

## 6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	1.370	11
Income from equity investments in group enterprises				

## 7. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	266	316
Interest, group enterprises				
Øvrige finansielle indtægter	358	90	5	81
Other financial income				
I alt Total	358	90	271	397

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
<b>8. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	969	975	969	975
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.184	2.728	1.577	2.098
I alt Total	3.153	3.703	2.546	3.073

<b>9. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit or loss for the year</b>				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	3.178	1.357	3.178	1.357
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	797	709	694	709
I alt Total	3.975	2.066	3.872	2.066

<b>10. Resultatdisponering</b> <b>Distribution of net profit</b>				
Overført resultat Retained earnings	14.977	7.205	14.977	7.205



**11. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	2.083
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	2.083
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Amortisation and impairment losses as at 01.10.17	-805
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-415
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Amortisation and impairment losses as at 30.09.18	-1.220
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	863
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	550
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	550
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Amortisation and impairment losses as at 01.10.17	-222
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-110
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Amortisation and impairment losses as at 30.09.18	-332
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	218

## 12. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	7.705	314.017	39.184	4.564
Tilgang i året Additions during the year	92	11.267	4.884	6.919
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.105	-271	-4.228
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	7.797	324.179	43.797	7.255
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Depreciation and impairment losses as at 01.10.17	-344	-239.508	-32.805	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-241	-11.433	-1.932	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	939	271	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Depreciation and impairment losses as at 30.09.18	-585	-250.002	-34.466	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	7.212	74.177	9.331	7.255
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.18	0	40.991	0	0

**12. Materielle anlægsaktiver** - fortsat -  
**Property, plant and equipment** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Modervirksomhed:				
Parent:				
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	0	309.439	39.134	4.564
Tilgang i året Additions during the year	0	6.657	4.854	6.919
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.105	-271	-4.228
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	0	314.991	43.717	7.255
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Depreciation and impairment losses as at 01.10.17	0	-237.949	-32.805	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-10.341	-1.932	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	939	271	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Depreciation and impairment losses as at 30.09.18	0	-247.351	-34.466	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	0	67.640	9.251	7.255
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.18	0	38.240	0	0

### 13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

#### Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed:	
Parent:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	2.326
Tilgang i året Additions during the year	2.161
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	4.487
Opskrivninger pr. 01.10.17 Revaluations as at 01.10.17	-3.914
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	112
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	1.370
Opskrivninger pr. 30.09.18 Revaluations as at 30.09.18	-2.432
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	553
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Depreciation and impairment losses as at 30.09.18	553
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	2.608
Dattervirksomheder:	
Group enterprises:	
Mekoprint Sp. z.o.o., Polen	100%
Mekoprint Hong Kong Ltd., Hong Kong	100%
Mekoprint Cables Sp. z.o.o., Polen	100%

**14. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other investments**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	12.808
Tilgang i året Additions during the year	5
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	12.813
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	12.582
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	12.582

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000

**15. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	4.240	2.782	4.240	2.782
--	-------	-------	-------	-------

**16. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktieklasse A Share class A	10	500
Aktieklasse A Share class A	20	2.000
Aktieklasse B Share class B	10	500
Aktieklasse B Share class B	20	2.000
I alt Total		5.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000

**17. Udskudt skat**  
**Deferred tax**

Udskudt skat pr. 01.10.17 Deferred tax as at 01.10.17	5.900	5.191	5.848	5.139
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	670	709	694	709
Udskudt skat pr. 30.09.18 Deferred tax as at 30.09.18	6.570	5.900	6.542	5.848

**18. Langfristede gældsforpligtelser**  
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.09.18 Total payables at 30.09.18	Gæld i alt 30.09.17 Total payables at 30.09.17
--------------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	385	1.060	2.988	3.384
Leasingforpligtelser Lease commitments	8.003	4.158	37.437	36.890
I alt Total	8.388	5.218	40.425	40.274

Modervirksomhed:  
Parent:

Leasingforpligtelser Lease commitments	8.003	4.158	34.574	36.890
I alt Total	8.003	4.158	34.574	36.890

## 19. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingaftaler vedrørende værktøj, it-udstyr og biler. De samlede restydelser udgør t.DKK 3.626, og kontrakterne er alle afviklet pr. 31.08.22.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig ydelse på t.DKK 13.378 og et opsigelsesvarsel på 12 måneder med t.DKK 11.904 og 6 måneder med t.DKK 1.474.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har over for Nykredit kautioneret for lån i søsterselskabet Mekoprint Ejendomme A/S med en samlet restgæld på t.DKK 77.950 pr. 30.09.18.

Vedrørende ramme for finansielle instrumenter har koncernen over for Nordea afgivet solidarisk selvskyldnerkaution på t.DKK 8.000 for Mekoprint Ejendomme A/S.

Modervirksomheden:

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Group:

### *Lease commitments*

The group has concluded operating lease agreements on tools, IT equipment and cars amounting to DKK 3,626k, and all agreements ends before 31.08.22.

The group has lease commitments with an annual lease of DKK 13,378k and a term of notice of 12 month of DKK 11,904k and 6 month of DKK 1,474k.

### *Recourse guarantee commitments*

The group has placed a guarantee to credit institutions in Mekoprint Ejendomme A/S outstanding balance DKK 77,950k at 30.09.18.

The group has placed a guarantee to Nordea concerning derivative financial instruments of up to DKK 8,000k in Mekoprint Ejendomme A/S.

Parent:

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.



## 20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Koncernen har over for Danske Bank, Nordea og Nykredit afgivet erklæring om ikke at udlodde udbytte, der medfører en soliditetsgrad under 25%.

Modervirksomheden:

Selskabet har over for Danske Bank stillet garanti med t.DKK 20.000 for Mekoprint Cables Sp. z.o.o.

Group:

The group has placed a pledge to Danske Bank, Nordea and Nykredit not to pay dividends resulting in a solvency ratio less than 25%.

Parent:

The company has placed a warrenty to Danske Bank of DKK 20,000k for Mekoprint Cables Sp. z.o.o.

## 21. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse  
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse  
Basis of influence

Mekoprint Holding A/S, Rebild

Kapitalejer  
Capitalowner

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomhederne Mekoprint Holding A/S, Rebild og Samek ApS, Rebild.

The company is included in the consolidated financial statements of the parents Mekoprint Holding A/S, Rebild and Samek ApS, Rebild.

	Koncern Group	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
<b>22. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	14.020	11.839
Andre driftsomkostninger Other operating costs	158	0
Finansielle indtægter Financial income	-358	-89
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.153	3.703
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.975	2.066
Øvrige reguleringer Other adjustments	1.595	-275
I alt Total	22.543	17.244

### 23. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

#### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

#### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**23. 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.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

**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.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakurs-differencer i resultatopgørelsen.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor sel-skabet har alle væsentlige fordele og risici for-bundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balan-cen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

**LEASES**

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvor-efter leasingydelsens rentedel indregnes i resul-tatopgørelsen over leasingperioden.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatop-gørelsen over leasingperioden.

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****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.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer

**INCOME STATEMENT****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.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that

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

i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

these do not exceed normal write-downs.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Staff costs**

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

**Af- og nedskrivninger**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	5	0	Goodwill	5	0
Bygninger	40	60	Buildings	40	60
Produktionsanlæg og maskiner	7-10	0	Plant and machinery	7-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0



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

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Goodwill is amortised over 5 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

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

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

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

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, 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.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, 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.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**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.

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

**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.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

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

*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 of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**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.

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

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

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

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.

Nettorealiseringsværdien 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.

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Inventories**

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

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**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 the company.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

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

**Equity**

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**23. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.



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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

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

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

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