

Mekoprint A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 **Annual report for the financial year 01.10.16 - 30.09.17**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 08.02.18

Jan Vestergaard Olsen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3 - 4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 18
Resultatopgørelse Income statement	19
Balance Balance sheet	20 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Noter Notes	23 - 45

Selskabet

The company

Mekoprint A/S
Hermesvej 2
9530 Støvring
Telefon / Tel.: 99 36 56 00
Telefax / Fax: 99 36 56 05
Hjemmeside / Website: 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 Graphics 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

Adm.direktør / CEO Anders Kold
Torben Jensen

Bestyrelse

Board Of Directors

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

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitutter

Banks

Danske Bank

Nordea

Handelsbanken

Nordania Leasing

Nordea Finans

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 for Mekoprint A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.16 - 30.09.17 for Mekoprint A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.09.17 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.10.16 - 30.09.17.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Støvring, den 29. november 2017
Støvring, November 29, 2017

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Mekoprint A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Mekoprint A/S for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.10.16 - 30.09.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Mekoprint A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Mekoprint A/S for the financial year 01.10.16 - 30.09.17, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.09.17 and of the results of the company's operations for the financial year 01.10.16 - 30.09.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Aalborg, den 29. november 2017
Aalborg, November 29, 2017

Beierholm

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

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. 28606

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

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	333.836	298.497	269.105	277.201	252.341
Indeks / index	132	118	107	110	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	11.936	3.586	13.299	20.923	-5.147
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.665	-3.077	-871	-3.805	-5.315
Resultat før skat Profit/loss before tax	9.271	396	12.428	17.118	-10.462
Årets resultat Profit/loss for the year	7.205	135	9.968	13.154	-7.790
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	218.764	211.428	186.530	161.906	166.160
Indeks / index	132	127	112	97	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	12.557	21.893	18.036	7.835	5.339
Indeks / index	235	410	338	147	100
Egenkapital Equity	65.862	58.800	58.689	48.904	35.870
Indeks / index	184	164	164	136	100

Nøgletal
Ratios

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12%	0%	19%	31%	-20%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	7%	3%	16%	31%	-4%
Overskudsgrad Profit margin	4%	1%	5%	8%	-2%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2	2	2	2	1
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	30%	28%	31%	30%	22%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	284	257	228	223	242

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 2016/17 haft et samlet resultat efter skat på t.DKK 15.672 og har pr. 30. september 2017 en egenkapital på t.DKK 180.021 samt en soliditet på 40%.

Mekoprint A/S' årsrapport for perioden 1. oktober 2016 til 30. september 2017 omfatter denne beretning, resultatopgørelse, balance 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

En væsentlig del af Mekoprints A/S' produktion sker med højteknologisk, fuldautomatiseret produktionsudstyr i Danmark, som komplementeres med delvist automatiseret produktion i Polen. Virksomheden har herudover igennem mere end 20 år opbygget et tæt og velfungerende samar-

Primary activities

Mekoprint A/S is an operating company of the group having Mekoprint Holding A/S as its parent. In 2016/17, the group had a total net profit of DKK 15,672k, equity of DKK 180,021k as at 30 September 2017 and an equity ratio of 40%.

Mekoprint A/S' annual report for the period 1 October 2016 - 30 September 2017 comprises the management's review, income statement, balance sheet 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

An important part of Mekoprint A/S' production takes place using hi-tech, fully automatic production equipment in Denmark, supplemented with semi-automated production in Poland. In addition, for more than 20 years, the company has established a close and well-functioning

bejde 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 produktopimering, 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. i samarbejde med organisationen "Great Place to Work", der i både 2016 og 2017 har anerkendt Mekoprint A/S som en af Danmarks bedste arbejdspladser.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Mekoprint A/S opnåede i regnskabsåret 2016/17 en stigning i omsætningen på 12% og et resultat før skat på t.DKK 9.271 (t.DKK 396 i 2015/16). Efter skat var resultatet i 2016/17 på t.DKK 7.205 (t.DKK 135 i 2015/16).

Årets resultat anses som tilfredsstillende set i forhold til væsentlige investeringer i både organisk vækst og indkøring af tidligere opkøb.

Pengestrømmene fra driften har i regnskabsåret 2016/17 været positive med t.DKK 21.954 (t.DKK 14.702 i 2015/16). Efter investeringer, skattebetaling samt finansiering er årets samlede pengestrøm i 2016/17 positiv med t.DKK 6.871 (t.DKK 1.069 i 2015/16).

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. Work is therefore going into measuring and following up on all three parameters in cooperation with the organisation Great Place to Work, among others, which ranked Mekoprint A/S as one of the best places to work in Denmark in 2016 and 2017.

Development in activities and financial affairs

Mekoprint A/S generated an increase in revenue of 12% and posted a profit before tax of DKK 9,271k for FY 2016/17 (DKK 396k in 2015/16). This translated into a net profit of DKK 7,205k for 2016/17 (DKK 135k in 2015/16).

Net profit for the year is considered satisfactory given the considerable investments in both organic growth and integration of previous acquisitions.

Cash flows from operating activities for FY 2016/17 were positive at DKK 21,954k (DKK 14,702k in 2015/16). After investments, tax payment and financing, the year's total cash flows were positive at DKK 6,871k in 2016/17 (against positive cash flows of DKK 1,069k in 2015/16).

Forventet udvikling

For regnskabsåret 2017/18 forventes et resultat som er forbedret i forhold til 2016/17.

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.

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.

Outlook

The net profit for the financial year 2017/18 is expected to be higher as compared to 2016/17.

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.

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.

Samfundsansvar

Mekoprint A/S' styringssystemer og samfundsansvar vedrørende kvalitet, miljø og medarbejdernes sikkerhed og sundhed er auditeret og recertificeret af Norsk Veritas i december 2017 efter ISO-9001, ISO-14001 og OHSAS 18001.

Selskabet 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 principperne i FN's Globale Compact

Mekoprint A/S har 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.

Corporate social responsibility

Mekoprint A/S'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 2017 according to the ISO-9001, ISO-14001 and OHSAS 18001 standards.

Since 2012, the company's operations have followed a code of conduct, which is a set of ethical rules that guide the cooperation between Mekoprint, Mekoprint employees and Mekoprint 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. Mekoprint has therefore joined the principles of the UN Global Compact.

Mekoprint A/S pursues 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.

Måltal for det underrepræsenterede køn

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

I Mekoprint A/S er det målsætningen, at der ikke er underrepræsenteret køn i bestyrelsen og direktionen. Primo 2018 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 2017. 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. Denne målsætning er opfyldt primo 2018.

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 2018 Mekoprint A/S'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 2017. 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. This objective was achieved at the beginning of 2018.

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000
2	Nettoomsætning Revenue	333.836	298.497
	Andre driftsindtægter Other operating income	3.889	2.572
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-121.463	-109.624
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-62.695	-56.521
	Bruttofortjeneste Gross profit	153.567	134.924
3	Personaleomkostninger Staff costs	-130.947	-121.646
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	22.620	13.278
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-10.684	-9.692
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	11.936	3.586
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-113
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	11.936	3.473
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	11	-694
6	Andre finansielle indtægter Financial income	397	855
7	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-3.073	-3.238
	Finansielle poster i alt Total net financials	-2.665	-3.077
	Resultat før skat Profit/loss before tax	9.271	396
8	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.066	-261
	Årets resultat Profit/loss for the year	7.205	135
9	Resultatdisponering Distribution of net profit		

Note	30.09.17 DKK '000	30.09.16 DKK '000
AKTIVER		
ASSETS		
	328	438
10	328	438
	71.491	73.662
	6.330	3.410
	4.563	3.124
11	82.384	80.196
12	1.624	1.853
13	12.582	12.582
	14.206	14.435
	96.918	95.069
	20.895	19.117
	10.116	8.782
	18.585	20.646
	49.596	48.545
	62.360	49.912
	6.782	14.316
	0	922
	326	424
14	2.782	2.240
	72.250	67.814
	121.846	116.359
	218.764	211.428

Note	30.09.17 DKK '000	30.09.16 DKK '000
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
	5.000	5.000
15 Selskabskapital Contributed capital		
Overført resultat Retained earnings	60.862	53.800
Egenkapital i alt Total equity	65.862	58.800
16 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	5.848	5.139
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.848	5.139
17 Leasingforpligtelser Lease commitments	29.619	32.784
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	29.619	32.784
17 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	7.271	6.632
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	18.886	25.757
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	32.361	27.344
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	34.713	31.586
Selskabsskat Income taxes	1.357	0
Anden gæld Other payables	22.847	23.386
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	117.435	114.705
Gældsforpligtelser i alt Total payables	147.054	147.489
Passiver i alt Total equity and liabilities	218.764	211.428
18 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
20 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabskapital Contributed capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.10.15 - 30.09.16		
Statement of changes in equity for 01.10.15 - 30.09.16		
Saldo pr. 01.10.15 Balance as at 01.10.15	5.000	53.689
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-24
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	135
Saldo pr. 30.09.16 Balance as at 30.09.16	5.000	53.800
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 Balance as at 01.10.16	5.000	53.800
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-143
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	7.205
Saldo pr. 30.09.17 Balance as at 30.09.17	5.000	60.862

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.

2016/17	2015/16
DKK '000	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 the company's accounting policies and follows the the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:
Revenue comprises the following activities:

Chemigraphics	46.287	37.852
Chemigraphics		
Mechanics	139.328	131.168
Mechanics		
Graphics Electronics	148.093	128.563
Graphics Electronics		
Cables	128	914
Cables		
I alt	333.836	298.497
Total		

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:
Revenue comprises the following geographical markets:

Danmark	137.034	133.655
Denmark		
Udland	196.802	164.842
Other countries		
I alt	333.836	298.497
Total		

	2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000
3. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	118.718	110.718
Pensioner Pensions	9.597	8.676
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	883	783
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.749	1.469
I alt Total	130.947	121.646
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	284	257
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.729	3.471
4. 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 Amortisation of intangible assets	110	129
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	10.574	9.563
I alt Total	10.684	9.692
5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	11	-694

	2016/17 DKK '000	2015/16 DKK '000
6. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renter, tilknyttede virksomheder	316	541
Interest, group enterprises		
Øvrige finansielle indtægter	81	314
Other financial income		
I alt	397	855
Total		

7. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	975	928
Interest, group enterprises		
Renteomkostninger i øvrigt	1.723	2.091
Other interest expenses		
Valutakursreguleringer	375	219
Foreign currency translation adjustments		
I alt	3.073	3.238
Total		

8. Skat af årets resultat
Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat	1.357	-922
Current tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	709	1.183
Adjustment of deferred tax for the year		
I alt	2.066	261
Total		

9. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat	7.205	135
Retained earnings		

10. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i t.DKK '000 Figures in DKK '000 '000	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.10.16 Cost as at 01.10.16	550
Kostpris pr. 30.09.17 Cost as at 30.09.17	550
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.16 Amortisation and impairment losses as at 01.10.16	-112
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-110
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17 Amortisation and impairment losses as at 30.09.17	-222
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17 Carrying amount as at 30.09.17	328

11. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	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
Kostpris pr. 01.10.16 Cost as at 01.10.16	302.333	35.421	3.124
Tilgang i året Additions during the year	7.107	4.011	4.332
Afgang i året Disposals during the year	0	-297	-2.893
Kostpris pr. 30.09.17 Cost as at 30.09.17	309.440	39.135	4.563
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.16 Depreciation and impairment losses as at 01.10.16	-228.669	-32.012	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-9.280	-1.090	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	297	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17 Depreciation and impairment losses as at 30.09.17	-237.949	-32.805	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17 Carrying amount as at 30.09.17	71.491	6.330	4.563
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.17 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.17	39.687	0	0

12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK '000 Figures in DKK '000 '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.10.16 Cost as at 01.10.16	2.326
Kostpris pr. 30.09.17 Cost as at 30.09.17	2.326
Opskrivninger pr. 01.10.16 Revaluations as at 01.10.16	-3.782
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-143
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	11
Opskrivninger pr. 30.09.17 Revaluations as at 30.09.17	-3.914
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	3.212
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.17 Depreciation and impairment losses as at 30.09.17	3.212
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.17 Carrying amount as at 30.09.17	1.624
Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
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%

13. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK '000 Figures in DKK '000 '000		Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.10.16 Cost as at 01.10.16		12.582
Kostpris pr. 30.09.17 Cost as at 30.09.17		12.582
	30.09.17 DKK '000	30.09.16 DKK '000

**14. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	2.782	2.240
--	-------	-------

**15. 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

	30.09.17	30.09.16
	DKK '000	DKK '000

16. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.10.16 Deferred tax as at 01.10.16	5.139	3.956
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	709	1.183
Udskudt skat pr. 30.09.17 Deferred tax as at 30.09.17	5.848	5.139

17. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

Beløb i t.DKK '000 Figures in DKK '000 '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.09.17 Total payables at 30.09.17	Gæld i alt 30.09.16 Total payables at 30.09.16
Leasingforpligtelser Lease commitments	7.271	5.179	36.890	39.416
I alt Total	7.271	5.179	36.890	39.416

18. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingaftaler vedrørende it-udstyr og biler. De samlede restydelser udgør t.DKK 1.439, og kontrakterne er alle afviklet pr. 01.10.20.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en årlig ydelse på t.DKK 13.045 og et opsigelsesvarsel på 12 måneder med t.DKK 11.772 og 6 måneder med t.DKK 1.273. Af disse aftaler kan lejemaal med en årlig ydelse på t.DKK 1.131 dog tidligst opsiges til udløb den 01.01.19.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har over for Nykredit kautioneret for lån i søsterselskabet Mekoprint Ejendomme A/S med en samlet restgæld på t.DKK 84.251 pr. 30.09.17.

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

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.

Lease commitments

The company has concluded operating lease agreements on IT equipment and cars amounting to DKK 1,439k. All agreements ends before 01.10.20.

The company has lease commitments with an annual lease of DKK 13,045k and a term of notice of 12 month of DKK 11,772k and 6 month of DKK 1,273k. Of these commitments can leases with an annual lease of DKK 1,131k not be terminated before end of 01.01.19.

Recourse guarantee commitments

The company has placed a guarantee to credit institutions in Mekoprint Ejendomme A/S outstanding balance DKK 84,251k at 30.09.17.

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

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.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Selskabet har over for Danske Bank afgivet negativ pledge (tilsagn) om, at man ikke vil foretage nogen form for pantsætning eller sikkerhedsstillelse til tredjemand i selskabets maskiner.

The company has placed a negative pledge to Danske Bank not to place a charge or security in plant and machinery to a third party.

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

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

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

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

20. 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 moder-virksomhederne Mekoprint Holding A/S og Samek ApS.

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

21. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Mekoprint Holding A/S, Rebild, CVR-nr. 30 27 79 02, der udarbejder koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Mekoprint Holding A/S, Rebild, CVR no. 30 27 79 02, which prepares consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to 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.

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

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.

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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

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.

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.

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

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.

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

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 i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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.

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 these do not exceed normal write-downs.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	7-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Staff costs

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

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:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	5	0
Plant and machinery	7-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

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

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

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

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 omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der 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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

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.

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 costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries, 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.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

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

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Goodwill*

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver omfatter 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.

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise 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.

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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter 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.

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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured 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.

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 company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

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

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

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

Varebeholdninger

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

Impairment losses on fixed assets

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

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.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

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

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

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 and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

Receivables

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

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

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

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

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

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.

Prepayments

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

Equity

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

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.

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

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

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

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

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

Payables

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

CASH FLOW STATEMENT

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.