

# Mekoprint A/S

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

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 Annual report for the financial year 01.10.18 - 30.09.19

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.01.20

Jan Vestergaard Olsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group 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 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 23
Resultatopgørelse Income statement	24
Balance Balance sheet	25 - 27
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	28 - 29
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	30 - 31
Noter Notes	32 - 60

---

---

**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  
Esbén Kold, næstformand / vice-chairman  
Anders Kold  
Per Rasmus Rasmussen  
Claus Laustsen, medarbejdervalgt / employee representative  
Peter Glád, medarbejdervalgt / employee representative

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

**Banks**

---

Danske Bank

Nordea

Handelsbanken

Nordania Leasing

Nordea Finans

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 for Mekoprint A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.18 - 30.09.19 for Mekoprint A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19.

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 30.09.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.18 - 30.09.19.

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 31. januar 2020  
Støvring, January 31, 2020

**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

Claus Laustsen

Peter Glad

# 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 01.10.18 - 30.09.19, 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. 30.09.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.18 - 30.09.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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

### 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 01.10.18 - 30.09.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant 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 30.09.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.18 - 30.09.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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.

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.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

### **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.

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.

### **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 group's and the parent 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 group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Revisors ansvar for revisionen af 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 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 regnskabsbrugere 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, dokument-

### Auditor's responsibilities for the audit 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 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, mis-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

falsk, 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.
- 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.

representations, 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 group's and the parent 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 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 group's and the parent 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 group and the company to cease to continue as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- 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.
- 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.
- 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.
- 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 31. januar 2020  
Aalborg, January 31, 2020

### **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	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Resultat</i>			
<i>Profit/loss</i>			
Nettoomsætning Revenue	500.542	475.552	397.822
Indeks / index	126	120	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	17.693	21.905	12.884
Indeks / index	137	170	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-3.015	-2.795	-3.613
Indeks / index	83	77	100
Årets resultat Profit/loss for the year	11.849	14.977	7.205
Indeks / index	164	208	100
<i>Balance</i>			
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver Total assets	300.472	260.050	244.938
Indeks / index	123	106	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	41.866	18.931	13.805
Indeks / index	303	137	100
Egenkapital Equity	92.729	80.950	65.862
Indeks / index	141	123	100
<i>Pengestrømme</i>			
<i>Cashflow</i>			
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:			
Driften Operating activities	33.849	14.700	17.136
Investeringer Investing activities	-41.866	-18.931	-13.805
Finansiering Financing activities	15.327	152	-2.898
Årets pengestrømme Cash flows for the year	7.310	-4.079	433

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	14%	20%	12%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	10%	14%	9%
Overskudsgrad Profit margin	4%	5%	3%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	1,8	1,9	3,2
<i>Soliditet</i>			
<i>Equity ratio</i>			
Egenkapitalandel Equity interest	31%	31%	27%
<i>Øvrige</i>			
<i>Others</i>			
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	534	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 omsætnings-hastighed:  $\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$

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

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

**Væsentligste aktiviteter**

Mekoprint A/S er driftsselskab i en koncern, der har Mekoprint Holding A/S som modervirksomhed. Koncernen har i 2018/19 haft et samlet resultat efter skat på t.DKK 18.285 og har pr. 30. september 2019 en egenkapital på t.DKK 210.895 samt en soliditet på 41%.

Mekoprint A/S' årsrapport for perioden 1. oktober 2018 til 30. september 2019 omfatter denne beretning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse samt noter.

Mekoprint A/S udvikler og producerer førende produktløsninger med komponenter 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 trykt elektronik med fleksible touch/LED/sensor folier
- **Chemigraphics** – metalskilte, EMC-afskærmning og finmekaniske ætsede, stanse og fræste metalkomponenter
- **Mechanics** – aluminiumsprofiler, kabinetter, coil-stans, fræste og svejste totalløsninger kombineret med anodisering, pulver/vådlakering og serigrafisk/digitaltryk
- **Cables** – konfektionering af enkelt- & flerleder kabler, 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 2018/19, the group had a total net profit of DKK 18,285k, equity of DKK 210,895k as at 30 September 2019 and an equity ratio of 41%.

Mekoprint A/S' annual report for the period 1 October 2018 - 30 September 2019 comprises the management's review, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes.

Mekoprint A/S develops and produces leading product solutions with components surrounding electronics 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, printed electronics 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 Mekoprint A/S' produktion sker med højteknologisk og i stigende grad fuldautomatiseret produktionsudstyr i Danmark. Herudover er der vækst i en kombination af høj automation og manuel efterbearbejdning samt montage i de to dattervirksomheder i Polen samt herunder en ny dattervirksomhed i Ukraine. 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.

### **Udviklingsfokus**

Den strategiske ambition for Mekoprint A/S er at sætte standarden i branchen med en balanceret positiv udvikling for både medarbejdere, kunder, økonomi og det omgivende samfund som gensidigt afhængige. Der arbejdes derfor med måling og opfølgning på en 4-dobbelt bundlinje, der repræsenterer alle interessenter:

1. Arbejdsglæde og ledelseskvalitet
2. Kundetilfredshed og -loyalitet
3. Økonomisk vækst og resultatudvikling
4. Samfundsansvar for miljø, leverandører og uddannelse

Much of Mekoprint A/S' production relies increasingly on fully automated high-tech production facilities in Denmark. There is also growth in a combination of high automation and manual finishing as well as assembly in the two subsidiaries in Poland and a new subsidiary in Ukraine. In addition, for more than 20 years, the company has established close and well-functioning cooperation with selected production partners in Asia, operated from a purchasing and sales company in China, Mekoprint Hong Kong Ltd.

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.

### **Development focus**

The strategic ambition for Mekoprint A/S is to set the standard in the industry with a balanced positive development for employees, customers, finances and the surrounding society as mutually dependent factors. Therefore, the company works with measurement of and follow-up on a quadruple bottom line representing all stakeholders:

1. Job satisfaction and management quality
2. Customer satisfaction and -loyalty
3. Financial growth and earnings performance
4. Corporate social responsibility for the environment, suppliers and training and education



Arbejdsglæde og ledelseskvalitet måles i en årlig "Great Place to Work" undersøgelse med tillægs-spørgsmål, der evaluerer de vigtigste kendetegn for god ledelse i Mekoprint. Der er realiseret en positiv udvikling hvert år siden målingen blev indført i 2014, senest med en anerkendelse af Mekoprint som den 12. bedste mellemstore arbejdsplads i Danmark.

Kundetilfredshed og -loyalitet evalueres årligt bl.a. ud fra det overordnede "Net Promoter Score" nøgletal. Status ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 er en forbedring til et samlet gennemsnit over 30% netto ambassadører som følge af bl.a. høj tilfredshed med produktkvalitet og overholdelse af leveringstider. Der arbejdes på at opnå et førende niveau over 50% med en række målrettede tiltag i 2019/20.

Den økonomiske og samfundsmæssige udvikling i 2018/19 er uddybet nedenfor i to separate afsnit.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Mekoprint A/S inkl. dattervirksomheder opnåede i regnskabsåret 2018/19 en stigning i omsætningen på 5% og et resultat før skat på t.DKK 14.678 (t.DKK 18.952 i 2017/18). Efter skat var resultatet i 2018/19 på t.DKK 11.849 (t.DKK 14.977 i 2017/18).

Selskabet har som følge af den nye ferielov ændret metode i forhold til opgørelse af feriepengeforpligtelse for funktionærer. Den nye metode har resulteret i en merudgift på t.DKK 2.943, som er udgiftsført i resultatopgørelsen under personaleomkostninger.

Job satisfaction and management quality are measured in an annual 'Great Place to Work' survey with supplementary questions that evaluate the main characteristics of good management in Mekoprint. A positive development has been realised every year since the survey was introduced in 2014, most recently with the recognition of Mekoprint as the 12th best medium-sized workplace in Denmark.

Customer satisfaction and -loyalty are evaluated annually, including based on the overall 'Net Promoter Score' key figures. The status as at the end of the financial year 2018/19 is an increase to an overall average of above 30% net ambassadors as a result of, among other factors, high satisfaction with product quality and compliance with delivery times. The company aims to achieve a leading level above 50% based on a number of targeted measures in 2019/20.

The financial and social development in 2018/19 has been elaborated on in two separate sections below.

### Development in activities and financial affairs

Mekoprint A/S incl. subsidiaries generated an increase in revenue of 5% and posted a profit before tax of DKK 14,678k for FY 2018/19 (DKK 18,952k in 2017/18). This translated into a net profit of DKK 11,849k for 2018/19 (DKK 14,977k in 2017/18).

As a result of the new Danish Holiday Act (*Ferie-loven*), the company has changed the method for statement of its holiday pay liability to salaried employees. The new method has resulted in additional expenses of DKK 2,943k, expensed in the income statement under staff costs.

Selvom årets resultat er under forventningerne, anses det som tilfredsstillende set i lyset af merudgiften til den ændrede feriepengeforpligtelse, udgifter til indkøring af nye kundeopgaver samt gennemførte organisatoriske, teknologiske og bygningsmæssige investeringer for at realisere en fortsat profitabel vækst.

Pengestrømmene fra driften har inkl. dattervirksomheder i regnskabsåret 2018/19 været positive med t.DKK 33.849 (t.DKK 14.700 i 2017/18). Efter investeringer, skattebetaling samt finansiering er årets samlede pengestrøm i 2018/19 positiv med t.DKK 7.310 (negativ t.DKK 4.079 i 2017/18).

### Forventet udvikling

For regnskabsåret 2019/20 forventes en omsætning og et resultat som er forbedret i forhold til 2018/19. Forventningen til resultatet er forbedret med usikkerhed, fordi stabiliteten af de markeds-mæssige konjunkturer aktuelt er vanskelige at vurdere.

### 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.

Although profit for the year is below expectations, it is regarded as satisfactory in light of the additional expenses for the changed holiday pay liability, expenses for run-in of new customer assignments as well as implemented organisational, technological and building investments aimed at realising continued profitable growth.

Cash flows from operating activities incl. subsidiaries for FY 2018/19 were positive at DKK 33,849k (DKK 14,700k in 2017/18). After investments, tax payment and financing, the year's total cash flows were positive at DKK 7,310k in 2018/19 (against negative cash flows of DKK 4,079k in 2017/18).

### Outlook

The revenue and the net profit for the financial year 2019/20 is expected to be higher as compared to 2018/19. The profit expectations are connected with uncertainty because the stability of the current market conditions is difficult to assess.

### 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.

*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**

Udviklingen i det samfundsmæssige ansvar som den fjerde bundlinje er fortsat under indkøring med branchestandarder og udvalgte fokusområder i Mekoprint. Selskabet har i 2019 opnået en "CSR Gold Rating" af den uafhængige analysevirksomhed EcoVadis på baggrund af et audit af CSR strategi, dokumentation og aktiviteter.

Der arbejdes med særligt fokus på tre hovedområder, hvor måling og opfølgning er under indkøring:

1. Eksternt miljø
2. Leverandører
3. Uddannelse

*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**

Corporate social responsibility as the fourth bottom line is still being run in as a development element with industry standards and selected focus areas in Mekoprint. In 2019, the company was awarded a 'CSR Gold Rating' by the independent analysis firm EcoVadis on the basis of an audit of CSR strategy, documentation and activities.

There is a special focus on three main areas in this work where measurement and follow-up are being run in:

1. External environment
2. Suppliers
3. Training and education

Det eksterne miljø er evalueret både med et grønt regnskab, energisyn af optimeringsmuligheder og evaluering af det samlede Co2 aftryk. Selskabet er i 2019 overgået til Co2 neutral vindstrøm, mens ambitionen i 2020 er at blive Co2 neutral på både opvarmning og transport ved plantning af træer, som den kortsigtede bedste mulighed for at supplere energioptimering med en udligning af Co2 udledningen.

Styringen af de eksterne miljø indgår i Mekoprint A/S' styringssystemer og samfundsansvar vedrørende kvalitet, miljø samt medarbejdernes sikkerhed og sundhed, som er auditeret og recertificeret af Norsk Veritas i november 2019 efter ISO-9001, ISO-14001 og ISO-45001 (tidligere OHSAS-18001). Mekoprint Cables Sp. z o.o. i Polen er tilsvarende certificeret efter ISO-9001, ISO-14001 og ISO-45001, hvor dattervirksomheden i Ukraine også er omfattet af ISO-9001 certificeringen.

I forhold til leverandører har koncernen 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 har udvalgt tre af FN's verdensmål, som selskabet særligt kan bidrage til i samarbejde med kunder og leverandører:

The external environment has been evaluated with green accounts, an energy audit of optimisation options and an evaluation of the overall carbon footprint. The company changed to carbon-neutral wind power in 2019, while the ambition in 2020 is to become carbon neutral on both heating and transport by planting trees as the best short-term solution for supplementing energy optimisation with an equalisation of carbon emissions.

Management of the external environments forms part of Mekoprint A/S' management systems and CSR activities relating to quality, the environment and the employees' occupational health and safety, which were audited and recertified by Det Norske Veritas in November 2019 according to ISO-9001, ISO-14001 and ISO-45001 (previously OHSAS-18001). Mekoprint Cables Sp. z o.o. in Poland has been certified correspondingly according to ISO-9001, ISO-14001 and ISO-45001, and the subsidiary in Ukraine is also covered by the ISO-9001 certification.

Since 2012, the Group's relations with its suppliers 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 production of products and provision of services are consistent with Mekoprint's objective to act responsibly and fairly towards all groups of stakeholders. Mekoprint has therefore endorsed the 10 principles of the UN Global Compact and has selected three of the UN Sustainable Development Goals to which the company can especially contribute in cooperation with its customers and suppliers:

- Mål nr. 9: "Industri, innovation & infrastruktur"
- Mål nr. 12: "Ansvarlig forbrug og produktion"
- Mål nr. 17: "Partnerskaber for handling"
- Goal 9: 'Industry, Innovation and Infrastructure'
- Goal 12: 'Responsible Consumption and Production'
- Goal 17: 'Partnerships for the Goals'

Uddannelsesmæssigt er den langsigtede målsætning frem mod 2030 at være en positiv bidragsyder ved at sikre uddannelse af flere elever, lærlinge, praktikforløb og andre former for samarbejde med studerende end Mekoprint selv har behov for.

Mekoprint A/S arbejder efter en samlet CSR-strategi med fokus på fortsat at være en bæredygtig foregangsvirksomhed, ved at indfri kundebehov med de færrest mulige ressourcer og miljøpåvirkning. For at læse nærmere om vores CSR målsætninger, ISO certifikater og nærmere introduktion til virksomheden i øvrigt henvises til hjemmesiden [www.mekoprint.com](http://www.mekoprint.com).

Virksomhedens fokus på en positiv udvikling for alle interessenter blev i november 2019 også anerkendt med en kåring som "EY Entrepreneur Of The Year" i Nordjylland med følgende begrundelse:

*"Juryen fremhæver, at der er tale om en virksomhed, som er stærkt innovativ – i alle faser fra ordrebehandling, drift og ikke mindst i produktudviklingen. Dette års vinder er fuldt digitaliseret, har et markant kundefokus, som er med til at bringe innovation og produktudvikling til nye niveauer," siger Allan Terp, Partner i EY og ansvarlig for region Nordjylland i EY Entrepreneur Of The Year.*

In terms of training and education, the long-term objective towards 2030 is to be a positive contributor by providing training and education of more trainees and apprentices, and having more internships and other forms of collaboration with students than Mekoprint needs itself.

Mekoprint A/S pursues an overall CSR strategy with a focus on being a continued sustainable pioneering company that meets customer needs while also minimising its 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).

The company's focus on a positive development for all stakeholders was also recognised in November 2019 when the company was named 'EY Entrepreneur Of The Year' in Northern Jutland on the following grounds:

*"The jury highlights that this is a very innovative company – at all stages from order processing and operations to, not least, product development. This year's winner is fully digitalised and has a marked customer focus that helps bring innovation and product development to new levels," says Allan Terp, Partner in EY and responsible for North Denmark Region in the 'EY Entrepreneur Of The Year' award.*

*"Juryen hæfter sig også ved vinderens klare fokus på bæredygtighed og ambitionen om Co2 neutral produktion – et fokus som også afspejler sig i andre dele af værdikæden. Vinderens historie, teknologiske udvikling og lokale forankring gør dem til et fyrtårn lokalt og en rollemodel for familieejede virksomheder, og det vil den regionale jury gerne hædre."*

*"The jury also attaches importance to the winner's clear focus on sustainability and its ambition of carbon-neutral production – a focus that is also reflected in other parts of the value chain. The winner's history, technological development and local rooting make it a beacon locally and a role model for family-owned businesses, and the regional jury would like to honour that."*

### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Som en del af Mekoprint's samfundsansvar arbejdes der også med 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. Ultimo 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 2019. 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. Ultimo 2019 er der 60 ledere i disse ledelsesniveauer, hvoraf 30% er kvinder og 70% er mænd. Da det er målet, at et køn ikke udgør under 40% er målsætningen ikke realiseret, men det tilstræbes at ske ved intern ledelsesudvikling og ansættelser indenfor de næste 3 til 4 år.

### Gender diversity

As part of Mekoprint's social corporate responsibility, the company also uses target figures and policies for the gender composition of its management.

In Mekoprint A/S, the objective is that there are no underrepresented gender in the Board of Directors and Executive Board. At the end 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 2019. 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 end of 2019, the Group employs 60 managers at various management levels, of whom 30% are women and 70% 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 internal management development and new appointments within the next three to four years.

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

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	
2	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>500.542</b>	<b>475.552</b>	<b>409.269</b>	<b>391.737</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-186.282	-174.835	-144.090	-135.362
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-94.716	-91.616	-78.935	-74.711
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>219.544</b>	<b>209.101</b>	<b>186.244</b>	<b>181.664</b>
3	Personaleomkostninger Staff costs	-184.186	-173.089	-156.535	-149.282
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>35.358</b>	<b>36.012</b>	<b>29.709</b>	<b>32.382</b>
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-17.665	-14.107	-15.500	-12.470
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>17.693</b>	<b>21.905</b>	<b>14.209</b>	<b>19.912</b>
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-158	0	-158
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>17.693</b>	<b>21.747</b>	<b>14.209</b>	<b>19.754</b>
6	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	2.348	1.370
7	Andre finansielle indtægter Financial income	116	358	269	271
8	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-3.131	-3.153	-2.249	-2.546
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-3.015</b>	<b>-2.795</b>	<b>368</b>	<b>-905</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>14.678</b>	<b>18.952</b>	<b>14.577</b>	<b>18.849</b>
9	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.829	-3.975	-2.728	-3.872
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>11.849</b>	<b>14.977</b>	<b>11.849</b>	<b>14.977</b>
10	Resultatdisponering Distribution of net profit				



AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.19 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.19 DKK '000	30.09.18 DKK '000
Note					
	Goodwill Goodwill	438	863	108	218
11	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>438</b>	<b>863</b>	<b>108</b>	<b>218</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	6.863	7.212	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	95.209	74.178	86.308	67.640
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	10.358	9.333	10.304	9.252
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	10.657	7.255	10.657	7.255
12	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>123.087</b>	<b>97.978</b>	<b>107.269</b>	<b>84.147</b>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	4.340	2.608
14	Deposita Deposits	12.891	12.813	12.582	12.582
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>12.891</b>	<b>12.813</b>	<b>16.922</b>	<b>15.190</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>136.416</b>	<b>111.654</b>	<b>124.299</b>	<b>99.555</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	37.676	29.926	25.048	19.632
	Varer under fremstilling Work in progress	13.658	13.186	11.846	12.124
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	27.129	22.990	22.909	19.828
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>78.463</b>	<b>66.102</b>	<b>59.803</b>	<b>51.584</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	78.832	74.072	59.610	56.827
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	12.735	8.204
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.805	3.245	1.404	1.850
15	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	2.920	4.240	2.920	4.240
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>84.557</b>	<b>81.557</b>	<b>76.669</b>	<b>71.121</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.19	30.09.18	30.09.19	30.09.18
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<b>1.036</b>	<b>737</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<b>164.056</b>	<b>148.396</b>	<b>136.472</b>	<b>122.705</b>
<b>Aktiver i alt</b> Total assets	<b>300.472</b>	<b>260.050</b>	<b>260.771</b>	<b>222.260</b>

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.19 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.19 DKK '000	30.09.18 DKK '000
Note					
16	Selskabskapital Contributed capital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Overført resultat Retained earnings	87.729	75.950	87.729	75.950
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>92.729</b>	<b>80.950</b>	<b>92.729</b>	<b>80.950</b>
17	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	7.389	6.570	7.363	6.542
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>7.389</b>	<b>6.570</b>	<b>7.363</b>	<b>6.542</b>
18	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.590	2.603	0	0
18	Leasingforpligtelser Lease commitments	40.593	29.434	37.975	26.571
18	Anden gæld Other payables	1.341	0	1.341	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>44.524</b>	<b>32.037</b>	<b>39.316</b>	<b>26.571</b>
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	12.570	8.388	11.976	8.003
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	31.017	38.028	11.820	19.364
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	43.681	43.297	32.303	33.268
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	38.552	22.194	38.552	22.194
	Selskabsskat Income taxes	2.011	3.178	1.906	3.178
	Anden gæld Other payables	27.999	25.408	24.806	22.190
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>155.830</b>	<b>140.493</b>	<b>121.363</b>	<b>108.197</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>200.354</b>	<b>172.530</b>	<b>160.679</b>	<b>134.768</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>300.472</b>	<b>260.050</b>	<b>260.771</b>	<b>222.260</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 01.10.17 - 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	111
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	75.950
Balance as at 30.09.18		

Egenkapitalopgørelse for 01.10.18 - 30.09.19  
Statement of changes in equity for 01.10.18 - 30.09.19

Saldo pr. 01.10.18	5.000	75.950
Balance as at 01.10.18		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-70
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	11.849
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 30.09.19	5.000	87.729
Balance as at 30.09.19		

## 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 01.10.17 - 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	111
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	75.950
Balance as at 30.09.18		

Egenkapitalopgørelse for 01.10.18 - 30.09.19  
Statement of changes in equity for 01.10.18 - 30.09.19

Saldo pr. 01.10.18	5.000	75.950
Balance as at 01.10.18		
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-70
Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises		
Forslag til resultatdisponering	0	11.849
Net profit/loss for the year		
Saldo pr. 30.09.19	5.000	87.729
Balance as at 30.09.19		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
	<b>11.849</b>	<b>14.977</b>
	<b>Årets resultat</b>	
	<b>Net profit/loss for the year</b>	
22	25.155	22.543
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-12.362	-3.404
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-3.000	-7.023
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	384	4.771
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	18.018	-12.885
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	<b>40.044</b>	<b>18.979</b>
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	116	358
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-3.131	-3.153
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-3.180	-1.484
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	<b>33.849</b>	<b>14.700</b>
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	-41.866	-18.931
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	<b>-41.866</b>	<b>-18.931</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	
	<b>Cash flows from investing activities</b>	
	15.327	152
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	
	Inclusion of long-term liabilities in general	
	<b>15.327</b>	<b>152</b>
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	
	<b>Cash flows from financing activities</b>	
	<b>7.310</b>	<b>-4.079</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	
	<b>Total cash flows for the year</b>	
	737	804
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	
	Cash, beginning of year	
	-38.028	-34.016
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	
	Short-term payables to credit institutions, beginning of year	
	<b>-29.981</b>	<b>-37.291</b>
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	
	<b>Cash, end of year</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.036	737
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-31.017	-38.028
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-29.981</b>	<b>-37.291</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	
		2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	2018/19 DKK '000	2017/18 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	58.905	58.073	58.905	58.073
Chemigraphics				
Mechanics	169.011	168.075	169.011	168.075
Mechanics				
Graphic Electronics	178.902	160.289	171.873	155.765
Graphic Electronics				
Cables	84.595	79.478	351	187
Cables				
Øvrig	9.129	9.637	9.129	9.637
Other				
I alt	500.542	475.552	409.269	391.737
Total				

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Danmark	197.490	214.699	161.878	174.476
Denmark				
Udland	303.052	260.853	247.391	217.261
Other countries				
I alt	500.542	475.552	409.269	391.737
Total				



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	166.103	156.969	142.152	135.745
Pensioner Pensions	11.420	10.891	11.384	10.891
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.033	958	1.033	958
Andre personaleomkostninger Other staff costs	5.630	4.271	1.966	1.688
I alt Total	184.186	173.089	156.535	149.282
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	534	525	316	309
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager til direktion Salaries, Board of Executives	3.319	3.370	3.319	3.370
Pension til direktion Pension for the Executive Board	239	234	239	234
Vederlag til direktion Total remuneration for the management	3.558	3.604	3.558	3.604
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	360	360	360	360
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.918	3.964	3.918	3.964

Den nye ferielov og metode til opgørelse af feriepengeforpligtelse for funktionærer har resulteret i en merudgift under lønninger på t.DKK 2.943 i indeværende år.

The new holiday law and method for calculating holiday pay obligation for salaried employees have resulted in an additional expense under salaries of DKK 2,943k for this year.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	393	321	280	246
Andre ydelser Other services	120	128	70	37
I alt Total	513	449	350	283

**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 Amortisation of intangible assets	416	415	110	110
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	17.249	13.692	15.390	12.360
I alt Total	17.665	14.107	15.500	12.470

**6. 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	0	0	2.348	1.370
---	---	---	-------	-------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000	2018/19 DKK '000	2017/18 DKK '000

## 7. Finansielle indtægter

### Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	269	266
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	116	358	0	5
I alt Total	116	358	269	271

## 8. Finansielle omkostninger

### Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	577	969	577	969
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.554	2.184	1.672	1.577
I alt Total	3.131	3.153	2.249	2.546

## 9. Skat af årets resultat

### Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.007	3.178	1.906	3.178
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	822	797	822	694
I alt Total	2.829	3.975	2.728	3.872

## 10. Resultatdisponering

### Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	11.849	14.977	11.849	14.977
--	--------	--------	--------	--------

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.10.18 Cost as at 01.10.18	2.083
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-9
Kostpris pr. 30.09.19 Cost as at 30.09.19	2.074
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.18 Amortisation and impairment losses as at 01.10.18	-1.220
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-416
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.19 Amortisation and impairment losses as at 30.09.19	-1.636
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19 Carrying amount as at 30.09.19	438
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.18 Cost as at 01.10.18	550
Kostpris pr. 30.09.19 Cost as at 30.09.19	550
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.18 Amortisation and impairment losses as at 01.10.18	-332
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-110
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.19 Amortisation and impairment losses as at 30.09.19	-442
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19 Carrying amount as at 30.09.19	108

## 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. 01.10.18 Cost as at 01.10.18	7.797	324.179	43.797	7.255
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-141	0	0	0
Tilgang i året Additions during the year	0	34.796	3.739	10.403
Afgang i året Disposals during the year	0	-79	0	-7.001
Kostpris pr. 30.09.19 Cost as at 30.09.19	7.656	358.896	47.536	10.657
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.18 Depreciation and impairment losses as at 01.10.18	-585	-250.000	-34.465	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-208	-13.766	-2.713	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	79	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.19 Depreciation and impairment losses as at 30.09.19	-793	-263.687	-37.178	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19 Carrying amount as at 30.09.19	6.863	95.209	10.358	10.657
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.19	0	55.401	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. 01.10.18 Cost as at 01.10.18	0	314.991	43.717	7.255
Tilgang i året Additions during the year	0	30.806	3.741	10.403
Afgang i året Disposals during the year	0	-79	0	-7.001
Kostpris pr. 30.09.19 Cost as at 30.09.19	0	345.718	47.458	10.657
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.18 Depreciation and impairment losses as at 01.10.18	0	-247.351	-34.465	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-12.138	-2.689	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	79	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.19 Depreciation and impairment losses as at 30.09.19	0	-259.410	-37.154	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19 Carrying amount as at 30.09.19	0	86.308	10.304	10.657
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.19	0	51.595	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. 01.10.18 Cost as at 01.10.18	4.487
Kostpris pr. 30.09.19 Cost as at 30.09.19	4.487
Opskrivninger pr. 01.10.18 Revaluations as at 01.10.18	-2.432
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-70
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.348
Opskrivninger pr. 30.09.19 Revaluations as at 30.09.19	-154
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	7
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.19 Depreciation and impairment losses as at 30.09.19	7
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.19 Carrying amount as at 30.09.19	4.340
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Ejerandel Ownership interest	
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. 01.10.18 Cost as at 01.10.18	12.813
Tilgang i året Additions during the year	78
Kostpris pr. 30.09.19 Cost as at 30.09.19	12.891
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.18 Cost as at 01.10.18	12.582
Kostpris pr. 30.09.19 Cost as at 30.09.19	12.582

Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
30.09.19 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.19 DKK '000	30.09.18 DKK '000

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

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	2.920	4.240	2.920	4.240
--	-------	-------	-------	-------



**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	
	30.09.19 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.19 DKK '000	30.09.18 DKK '000

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

Udskudt skat pr. 01.10.18 Deferred tax as at 01.10.18	6.570	5.900	6.542	5.848
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	819	670	821	694
Udskudt skat pr. 30.09.19 Deferred tax as at 30.09.19	7.389	6.570	7.363	6.542

**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 30.09.19 Total payables at 30.09.19	Gæld i alt 30.09.18 Total payables at 30.09.18
--------------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	132	726	2.722	2.988
Leasingforpligtelser Lease commitments	12.438	11.769	53.031	37.437
Anden gæld Other payables	0	0	1.341	0
I alt Total	12.570	12.495	57.094	40.425

Modervirksomhed:  
Parent:

Leasingforpligtelser Lease commitments	11.976	11.769	49.951	34.574
Anden gæld Other payables	0	0	1.341	0
I alt Total	11.976	11.769	51.292	34.574

## 19. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingaftaler vedrørende værktøj, it-udstyr og biler. De samlede restydelser udgør t.DKK 3.053 og kontrakterne er alle afviklet pr. 31.08.22.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig ydelse på t.DKK 15.633. Der er et opsigelsesvarsel på op til 12 måneder med t.DKK 14.090 og over 12 måneder med t.DKK 1.542.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har over for Nykredit kautioneret for lån i søsterselskabet Mekoprint Ejendomme A/S med en samlet restgæld på t.DKK 87.653 pr. 30.09.19.

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 3,053k, and all agreements ends before 31.08.22.

The group has lease commitments with an annual lease of DKK 15,633k. There is a term of notice of up to 12 month of DKK 14,090k and more than 6 month of DKK 1,542k.

### *Recourse guarantee commitments*

The group has placed a guarantee to credit institutions in Mekoprint Ejendomme A/S outstanding balance DKK 87,653k at 30.09.19.

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	
	2018/19 DKK '000	2017/18 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	17.103	14.020
Andre driftsomkostninger Other operating costs	0	158
Finansielle indtægter Financial income	-116	-358
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.131	3.153
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.829	3.975
Øvrige reguleringer Other adjustments	2.208	1.595
I alt Total	25.155	22.543

### 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 lease-de aktiver indregnes i balancen som gældsfor-pligtelser. Efter første indregning måles leasing-forpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatop-gørelsen 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 leasing-kontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen 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.

**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.

**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.

**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.

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

**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
Bygninger	40	60
Produktionsanlæg og maskiner	7-20	0-15
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0-15

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.

**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.

**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
Buildings	40	60
Plant and machinery	7-20	0-15
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0-15

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.

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

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.

**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.

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.

**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.

**23. 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.

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

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært 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.

**Property, plant and equipment**

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

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

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

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

Property, plant and equipment are depreciated 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.

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

*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.

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.

*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.

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.

**23. 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 companys 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.



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

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

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.

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.

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.

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.

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.

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

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.

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.

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

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

**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.

**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.

**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.

**23. 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 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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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.

**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.

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

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.

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 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.

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.