

# Mekoprint A/S

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

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20** **Annual report for the financial year 01.10.19 - 30.09.20**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 27.01.21

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 - 22
Resultatopgørelse Income statement	23
Balance Balance sheet	24 - 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  
Mekoprint Cables, Polen og Ukraine

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Anders Kold, adm.direktør / CEO  
Torben Jensen

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Jan Vestergaard Olsen, formand / chairman  
Esben Kold, næstformand / vice-chairman  
Anders Kold  
Per Rasmus Rasmussen  
Claus Laustsen, medarbejdervalgt / employee representative  
Peter Glad, medarbejdervalgt / employee representative

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Pengeinstitutter**

**Banks**

---

Danske Bank  
Nordea  
Standard Chartered  
Nordania Leasing  
Nordea Finans

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20 for Mekoprint A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.19 - 30.09.20 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. 30.09.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20.

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 30.09.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.19 - 30.09.20.

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 27. januar 2021  
Støvring, January 27, 2021

**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 01.10.19 - 30.09.20, 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. 30.09.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.19 - 30.09.20 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 01.10.19 - 30.09.20, 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 30.09.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.19 - 30.09.20 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 27. januar 2021  
Aalborg, January 27, 2021

### **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	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>				
Nettoomsætning Revenue	507.673	500.542	475.552	397.822
Indeks / index	128	126	120	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	21.689	17.693	21.905	12.884
Indeks / index	168	137	170	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-3.994	-3.015	-2.795	-3.613
Indeks / index	111	83	77	100
Årets resultat Profit/loss for the year	14.019	11.849	14.977	7.205
Indeks / index	195	164	208	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	300.709	300.472	260.050	244.938
Indeks / index	123	123	106	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	26.610	41.866	18.931	13.805
Indeks / index	193	303	137	100
Egenkapital Equity	106.664	92.729	80.950	65.862
Indeks / index	162	141	123	100
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>				
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:				
Driften Operating activities	31.940	33.849	14.700	17.136
Investeringer Investing activities	-26.610	-41.866	-18.931	-13.805
Finansiering Financing activities	15.282	15.327	152	-2.898
Årets pengestrømme Cash flows for the year	20.612	7.310	-4.079	433

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17
<i>Rentabilitet</i>				
<i>Profitability</i>				
Egenkapitalens forrentning Return on equity	14%	14%	20%	12%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	12%	10%	14%	9%
Overskudsgrad Profit margin	4%	4%	5%	3%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	1,7	1,8	1,9	3,2
<i>Soliditet</i>				
<i>Equity ratio</i>				
Egenkapitalandel Equity interest	35%	31%	31%	27%
<i>Øvrige</i>				
<i>Others</i>				
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	589	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 2019/20 haft et samlet resultat efter skat på t.DKK 21.072 og har pr. 30. september 2020 en egenkapital på t.DKK 212.694 samt en soliditet på 42%.

Mekoprint A/S' årsrapport for perioden 1. oktober 2019 til 30. september 2020 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 2019/20, the group had a total net profit of DKK 21,072k, equity of DKK 212,694k as at 30 September 2020 and an equity ratio of 42%.

Mekoprint A/S' annual report for the period 1 October 2019 - 30 September 2020 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 fuld-automatiseret 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 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 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 i 2020 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 2019/20 er en forbedring til et samlet gennemsnit over 51% netto ambassadører som følge af bl.a. høj tilfredshed med udviklingsrådgivning, produktkvalitet og overholdelse af leveringstider. Der arbejdes på en fortsat positiv trend med en række målrettede tiltag i 2020/21.

Den økonomiske og samfundsmæssige udvikling i 2019/20 er uddybet nedenfor i to separate afsnit.

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

Mekoprint A/S inkl. dattervirksomheder opnåede i regnskabsåret 2019/20 en stigning i omsætningen på 1% og et resultat før skat på t.DKK 17.399 (t.DKK 14.678 i 2018/19). Efter skat var resultatet i 2019/20 på t.DKK 14.019 (t.DKK 11.849 i 2018/19).

Dette er en resultatmæssig fremgang i forhold til året før, men dog under den budgetterede målsætning for året.

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 in 2020 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 2019/20 is an increase to an overall average of above 51% net ambassadors as a result of, among other factors, high satisfaction with development consulting, product quality and compliance with delivery times. The company aims to continue positive trends with a number of targeted measures in 2020/21.

The financial and social development in 2019/20 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 1% and posted a profit before tax of DKK 17,399k for FY 2019/20 (DKK 14,678k in 2018/19). This translated into a net profit of DKK 14,019k for 2019/20 (DKK 11,849k in 2018/19).

This constitutes an increase in relation to the result compared to the previous year, but below the budget objective for the year.

Koncernens produktområder har igennem regnskabsåret i forskellig grad været påvirket af COVID-19 med flere udsving i ordreindgang. Positive og negative udsving betyder, at koncernens resultat kun i begrænset omfang er påvirket af den varierende ordreindgang samt flere perioder, hvor en del af medarbejderne har måttet arbejde fra hjemmekontorer som følge af COVID-19 restriktioner. Set i lyset af den globale COVID-19 pandemi anses det fastholdte omsætningsniveau og det samlede resultat som tilfredsstillende.

Pengestrømmene fra driften har inkl. dattervirksomheder i regnskabsåret 2019/20 været positive med t.DKK 31.940 (t.DKK 33.849 i 2018/19). Efter investeringer, skattebetaling samt finansiering er årets samlede pengestrøm i 2019/20 positiv med t.DKK 20.612 (positiv t.DKK 7.310 i 2018/19).

### Forventet udvikling

For regnskabsåret 2020/21 forventes en omsætning og et resultat som er forbedret i forhold til 2019/20. Forventningen til resultatet er forbundet med usikkerhed som følge af, at påvirkning af den globale pandemi er vanskelig 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.

Over the financial year the group product areas have been affected by COVID-19 in different ways with several fluctuations in order entries. Both positive and negative fluctuations means that, the groups result only to a limited extent is affected by the varying order intake as well as several periods where some of the employees have had to work from home offices due to COVID-19 restrictions. In light of the global COVID-19 pandemic, the maintained level of turnover and the result are considered satisfactory.

Cash flows from operating activities incl. subsidiaries for FY 2019/20 were positive at DKK 31,940k (DKK 33,849k in 2018/19). After investments, tax payment and financing, the year's total cash flows were positive at DKK 20,612k in 2019/20 (against positive cash flows of DKK 7,310k in 2018/19).

### Outlook

The revenue and the net profit for the financial year 2020/21 is expected to be higher as compared to 2019/20. The profit expectations are connected with uncertainty because the impact of the global pandemic 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.

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

#### *Valutarisici*

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

#### *Renterisici*

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

#### *Kreditrisici*

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

### **Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Samfundsansvar**

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.

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

#### *Currency risks*

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

#### *Interest rate risks*

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

#### *Credit risks*

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

### **Subsequent events**

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

### **Corporate social responsibility**

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.

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

1. Eksternt miljø
2. Leverandører, herunder respekt for menneskerettigheder, antikorruption og bestikkelse
3. Uddannelse

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, og der er i 2020 etableret aftale med ekstern partner om plantning af 6.000 træer for at blive Co2 neutral på både opvarmning og koncernens transport- og rejseaktivitet.

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 2020 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 prin-

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, including respect for human rights, anticorruption and bribery
3. Training and education

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. In 2020 an agreement with an external partner for planting 6,000 trees to become carbon neutral on both heating and the groups transport- and travel activity is established.

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 2020 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

cipper 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:

- Mål nr. 9: "Industri, innovation & infrastruktur"
- Mål nr. 12: "Ansvarlig forbrug og produktion"
- Mål nr. 17: "Partnerskaber for handling"

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 har i 2020 modtaget et offentlig tilskud, da antallet af medarbejdere i uddannelsesforløb er mere end dobbelt så stort som minimumskravet til virksomheder af Mekoprints størrelse.

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.

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:

- Goal 9: 'Industry, Innovation and Infrastructure'
- Goal 12: 'Responsible Consumption and Production'
- Goal 17: 'Partnerships for the Goals'

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. We have received a public subsidy in 2020, as the number of employees in training courses is more than twice as large as the minimum requirement for companies of our size.

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.

**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 2020 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 2020. 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 2020 er der 59 ledere i disse ledelsesniveauer, hvoraf 29% er kvinder og 71% 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.

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

**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 2020 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 2020. 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 2020, the Group employs 59 managers at various management levels, of whom 29% are women and 71% 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.

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		
	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000	
2	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>507.673</b>	<b>500.542</b>	<b>412.073</b>	<b>409.269</b>
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-190.061	-186.279	-147.292	-144.087
	Costs of raw materials and consumables				
	Andre eksterne omkostninger	-89.437	-94.716	-72.753	-78.935
	Other external expenses				
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>228.175</b>	<b>219.547</b>	<b>192.028</b>	<b>186.247</b>
3	Personaleomkostninger Staff costs	-185.707	-184.189	-156.558	-156.538
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>42.468</b>	<b>35.358</b>	<b>35.470</b>	<b>29.709</b>
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-20.779	-17.665	-18.263	-15.500
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>21.689</b>	<b>17.693</b>	<b>17.207</b>	<b>14.209</b>
	Andre driftsomkostninger	-296	0	-296	0
	Other operating expenses				
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>21.393</b>	<b>17.693</b>	<b>16.911</b>	<b>14.209</b>
6	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.518	2.348
	Income from equity investments in group enterprises				
7	Andre finansielle indtægter	153	116	519	269
	Financial income				
8	Andre finansielle omkostninger	-4.147	-3.131	-2.549	-2.249
	Financial expenses				
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-3.994</b>	<b>-3.015</b>	<b>488</b>	<b>368</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>17.399</b>	<b>14.678</b>	<b>17.399</b>	<b>14.577</b>
9	Skat af årets resultat	-3.380	-2.829	-3.380	-2.728
	Tax on profit or loss for the year				
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>14.019</b>	<b>11.849</b>	<b>14.019</b>	<b>11.849</b>
10	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.20 DKK '000	30.09.19 DKK '000	30.09.20 DKK '000	30.09.19 DKK '000
Note					
	Goodwill Goodwill	34	438	6	108
11	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>34</b>	<b>438</b>	<b>6</b>	<b>108</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	6.426	6.863	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	108.098	95.209	98.415	86.308
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	12.796	10.359	12.759	10.303
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	1.632	10.656	1.632	10.656
12	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>128.952</b>	<b>123.087</b>	<b>112.806</b>	<b>107.267</b>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	6.780	4.341
14	Deposita Deposits	12.904	12.891	12.582	12.582
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>12.904</b>	<b>12.891</b>	<b>19.362</b>	<b>16.923</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>141.890</b>	<b>136.416</b>	<b>132.174</b>	<b>124.298</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	38.598	37.676	24.627	25.048
	Varer under fremstilling Work in progress	14.257	13.658	11.690	11.846
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	24.754	27.129	19.466	22.909
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>77.609</b>	<b>78.463</b>	<b>55.783</b>	<b>59.803</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	73.427	78.832	56.119	59.610
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	31.940	12.735
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.081	2.805	509	1.405
15	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.225	2.920	3.225	2.920
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>78.733</b>	<b>84.557</b>	<b>91.793</b>	<b>76.670</b>



Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.20	30.09.19	30.09.20	30.09.19
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<b>2.477</b>	<b>1.036</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<b>158.819</b>	<b>164.056</b>	<b>147.576</b>	<b>136.473</b>
<b>Aktiver i alt</b> Total assets	<b>300.709</b>	<b>300.472</b>	<b>279.750</b>	<b>260.771</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.20 DKK '000	30.09.19 DKK '000	30.09.20 DKK '000	30.09.19 DKK '000
Note					
16	Selskabskapital Contributed capital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	2.280	0
	Overført resultat Retained earnings	101.664	87.729	99.384	87.729
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>106.664</b>	<b>92.729</b>	<b>106.664</b>	<b>92.729</b>
17	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	8.096	7.389	8.047	7.363
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>8.096</b>	<b>7.389</b>	<b>8.047</b>	<b>7.363</b>
18	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	2.448	2.590	0	0
18	Leasingforpligtelser Lease commitments	44.560	40.593	42.420	37.975
18	Anden gæld Other payables	15.017	1.341	15.017	1.341
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>62.025</b>	<b>44.524</b>	<b>57.437</b>	<b>39.316</b>
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	10.350	12.570	9.756	11.976
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	11.846	31.017	9.358	11.820
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	39.692	43.681	29.850	32.303
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	23.260	38.552	23.260	38.552
	Selskabsskat Income taxes	2.794	2.011	2.696	1.906
	Anden gæld Other payables	35.982	27.999	32.682	24.806
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>123.924</b>	<b>155.830</b>	<b>107.602</b>	<b>121.363</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>185.949</b>	<b>200.354</b>	<b>165.039</b>	<b>160.679</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>300.709</b>	<b>300.472</b>	<b>279.750</b>	<b>260.771</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 Figures in DKK '000	Selskabskapital Contributed capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre vær- dis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
--------------------------------------	--	--	--

Koncern:  
Group:

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

Egenkapitalopgørelse for 01.10.19 - 30.09.20  
Statement of changes in equity for 01.10.19 - 30.09.20

Saldo pr. 01.10.19 Balance as at 01.10.19	5.000	0	87.729
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-84
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	14.019
Saldo pr. 30.09.20 Balance as at 30.09.20	5.000	0	101.664

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabskapital Contributed capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre vær- dis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
--------------------------------------	--	--	--

Modervirksomhed:

Parent:

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

Egenkapitalopgørelse for 01.10.19 - 30.09.20

Statement of changes in equity for 01.10.19 - 30.09.20

Saldo pr. 01.10.19 Balance as at 01.10.19	5.000	0	87.729
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-84
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.280	11.739
Saldo pr. 30.09.20 Balance as at 30.09.20	5.000	2.280	99.384

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000
	<b>14.019</b>	<b>11.849</b>
	30.857	25.155
	854	-12.362
	5.825	-3.000
	-3.989	384
	-9.743	18.018
	<b>37.823</b>	<b>40.044</b>
	153	116
	-4.147	-3.131
	-1.889	-3.180
	<b>31.940</b>	<b>33.849</b>
	-26.610	-41.866
	<b>-26.610</b>	<b>-41.866</b>
	15.282	15.327
	<b>15.282</b>	<b>15.327</b>
	<b>20.612</b>	<b>7.310</b>
	1.036	737
	-31.017	-38.028
	<b>-9.369</b>	<b>-29.981</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	2.477	1.036
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-11.846	-31.017
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-9.369</b>	<b>-29.981</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	
		2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000

## 2. Nettoomsætning

### Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsættningens 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	58.152	58.905	58.152	58.905
Chemigraphics				
Mechanics	180.830	169.011	180.830	169.011
Mechanics				
Graphic Electronics	169.696	178.902	164.110	171.873
Graphic Electronics				
Cables	90.549	84.595	535	351
Cables				
Øvrig	8.446	9.129	8.446	9.129
Other				
I alt	507.673	500.542	412.073	409.269
Total				

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Danmark	186.971	197.490	152.146	161.878
Denmark				
Udland	320.702	303.052	259.927	247.391
Other countries				
I alt	507.673	500.542	412.073	409.269
Total				



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	168.212	166.106	142.959	142.155
Pensioner Pensions	11.088	11.420	11.065	11.384
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	951	1.033	951	1.033
Andre personaleomkostninger Other staff costs	5.456	5.630	1.583	1.966
I alt Total	185.707	184.189	156.558	156.538
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	589	534	311	316
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager til direktion Salaries, Board of Executives	3.422	3.319	3.422	3.319
Pension til direktion Pension for the Executive Board	241	239	241	239
Vederlag til direktion Total remuneration for the management	3.663	3.558	3.663	3.558
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	4.023	3.918	4.023	3.918

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000	2019/20 DKK '000	2018/19 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	402	393	295	280
Andre ydelser Other services	123	120	101	70
I alt Total	525	513	396	350

**5. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver**  
**Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment**

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	402	416	102	110
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	20.377	17.249	18.161	15.390
I alt Total	20.779	17.665	18.263	15.500

**6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Income from equity investments in group enterprises**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	2.518	2.348
---	---	---	-------	-------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000	2019/20 DKK '000	2018/19 DKK '000

## 7. Finansielle indtægter

### Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	440	269
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	153	116	79	0
I alt Total	153	116	519	269

## 8. Finansielle omkostninger

### Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	468	577	468	577
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	3.679	2.554	2.081	1.672
I alt Total	4.147	3.131	2.549	2.249

## 9. Skat af årets resultat

### Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.696	2.007	2.696	1.906
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	684	822	684	822
I alt Total	3.380	2.829	3.380	2.728

## 10. Resultatdisponering

### Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	2.280	0
Overført resultat Retained earnings	14.019	11.849	11.739	11.849
I alt Total	14.019	11.849	14.019	11.849

## 11. Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	2.074
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-2
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	2.072
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.19 Amortisation and impairment losses as at 01.10.19	-1.636
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-402
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.20 Amortisation and impairment losses as at 30.09.20	-2.038
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20 Carrying amount as at 30.09.20	34
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	550
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	550
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.19 Amortisation and impairment losses as at 01.10.19	-442
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-102
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.20 Amortisation and impairment losses as at 30.09.20	-544
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20 Carrying amount as at 30.09.20	6

## 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. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	7.656	358.895	47.537	10.656
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-225	0	0	0
Tilgang i året Additions during the year	0	30.103	5.816	1.052
Afgang i året Disposals during the year	0	-9.244	-557	-10.076
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	7.431	379.754	52.796	1.632
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.19 Depreciation and impairment losses as at 01.10.19	-794	-263.687	-37.178	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-211	-16.874	-3.350	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	8.905	528	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.20 Depreciation and impairment losses as at 30.09.20	-1.005	-271.656	-40.000	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20 Carrying amount as at 30.09.20	6.426	108.098	12.796	1.632
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.20 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.20	0	66.009	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. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	0	345.718	47.458	10.656
Tilgang i året Additions during the year	0	27.340	5.810	1.052
Afgang i året Disposals during the year	0	-9.244	-557	-10.076
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	0	363.814	52.711	1.632
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.19 Depreciation and impairment losses as at 01.10.19	0	-259.410	-37.154	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-14.894	-3.326	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	0	8.905	528	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.20 Depreciation and impairment losses as at 30.09.20	0	-265.399	-39.952	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20 Carrying amount as at 30.09.20	0	98.415	12.759	1.632
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.20 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.20	0	62.744	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. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	4.487
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	4.487
Opskrivninger pr. 01.10.19 Revaluations as at 01.10.19	-154
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-84
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.518
Opskrivninger pr. 30.09.20 Revaluations as at 30.09.20	2.280
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	13
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.20 Depreciation and impairment losses as at 30.09.20	13
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.20 Carrying amount as at 30.09.20	6.780
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. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	12.891
Tilgang i året Additions during the year	13
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	12.904
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.19 Cost as at 01.10.19	12.582
Kostpris pr. 30.09.20 Cost as at 30.09.20	12.582

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.20 DKK '000	30.09.19 DKK '000	30.09.20 DKK '000	30.09.19 DKK '000

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

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	3.225	2.920	3.225	2.920
--	-------	-------	-------	-------



**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	
	30.09.20 DKK '000	30.09.19 DKK '000	30.09.20 DKK '000	30.09.19 DKK '000

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

Udskudt skat pr. 01.10.19 Deferred tax as at 01.10.19	7.389	6.570	7.363	6.541
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	707	819	684	822
Udskudt skat pr. 30.09.20 Deferred tax as at 30.09.20	8.096	7.389	8.047	7.363

**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 30.09.20 Total payables at 30.09.20	Gæld i alt 30.09.19 Total payables at 30.09.19
--------------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	132	116	2.580	2.722
Leasingforpligtelser Lease commitments	10.218	13.109	54.778	53.031
Anden gæld Other payables	0	15.017	15.017	1.341
I alt Total	10.350	28.242	72.375	57.094

Modervirksomhed:  
Parent:

Leasingforpligtelser Lease commitments	9.756	13.109	52.176	49.951
Anden gæld Other payables	0	15.017	15.017	1.341
I alt Total	9.756	28.126	67.193	51.292

## 19. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingaftaler vedrørende værktøj, it-udstyr og biler. De samlede restydelser udgør t.DKK 1.670 og kontrakterne er alle afviklet pr. 31.08.22.

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en årlig ydelse på t.DKK 15.765. Der er et opsigelsesvarsel på op til 12 måneder med t.DKK 14.085 og over 12 måneder med t.DKK 1.680.

### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har over for Nykredit kautioneret for lån i søsterselskabet Mekoprint Ejendomme A/S med en samlet restgæld på t.DKK 82.905 pr. 30.09.20.

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 1,670k, and all agreements ends before 31.08.22.

The group has lease commitments with an annual lease of DKK 15,765k. There is a term of notice of up to 12 month of DKK 14,085k and more than 12 month of DKK 1,680k.

### *Recourse guarantee commitments*

The group has placed a guarantee to credit institutions in Mekoprint Ejendomme A/S outstanding balance DKK 82,905k at 30.09.20.

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	
	2019/20 DKK '000	2018/19 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	20.838	17.103
Andre driftsomkostninger Other operating costs	296	0
Finansielle indtægter Financial income	-153	-117
Finansielle omkostninger Financial expenses	4.147	3.132
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	3.379	2.829
Øvrige reguleringer Other adjustments	2.350	2.208
I alt Total	30.857	25.155

### 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.