
Bifodan A/S

Bogbinderivej 6, DK-DK-3390 Hundested

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 11 16 97 32

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /4 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 9 /4 2019*

Frederik Bruhn Petersen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 8
Company Information

Hoved- og nøgletal 9
Financial Highlights

Ledelsesberetning 11
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Bifodan A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hundested, den 9. april 2019
Hundested, 9 April 2019

Direktion
Executive Board

Steen Andersen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Bifodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Ledespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors

Bent Benny Andersen
formand
Chairman

Jørgen Grønlund Nielsen

Frederik Bruhn-Petersen

Søren Bruun

Peter Odorico

Jesper Vinther Andersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Bifodan A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bifodan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Bifodan A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Bifodan A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvar-

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gelses kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- 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.

Hellerup, den 9. april 2019

Hellerup, 9 April 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne18628

Henrik Y. Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35442

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Bifodan A/S
Bogbinderivej 6
DK-DK-3390 Hundested

CVR-nr.: 11 16 97 32
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Halsnæs
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Bent Benny Andersen, formand (*Chairman*)
Jørgen Grønlund Nielsen
Frederik Bruhn-Petersen
Søren Bruun
Peter Odorico
Jesper Vinther Andersen

Direktion
Executive Board

Steen Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat før finansielle poster	13.851	7.322	10.960	10.518	4.645
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.336	-769	-223	-1.465	-552
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9.708	4.855	8.222	6.984	3.261
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	118.426	93.768	65.595	62.897	58.517
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	53.140	43.432	38.579	35.881	33.465
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.789	6.785	9.755	12.109	2.125
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-17.162	-24.331	-9.510	-4.942	-3.170
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-13.916	-18.609	-4.963	-4.299	-2.868
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	15.496	16.770	-4.487	-4.758	1.109
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.123	-776	-4.242	2.409	64
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	65	55	53	52	45
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,7%	7,8%	16,7%	16,7%	7,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	44,9%	46,3%	58,8%	57,0%	57,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	20,1%	11,8%	22,1%	20,1%	19,5%

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

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Bifodan's forretningsgrundlag er baseret på udvikling, produktion og markedsføring af Probiotiske produktkoncepter til forebyggelse og vedligeholdelse af menneskers generelle sundhed. Bifodan's målsætning er at udvikle innovative og videnskabeligt dokumenterede indikationsbaserede produktløsninger med udgangspunkt i egne patenterede Probiotiske kulturer i kombination med udvalgte Probiotiske stammer, fra tredjepart. Det er Bifodan's vision at være et globalt ledende bioteknologiselskab specialiseret i at udvikle, producere og markedsføre "turnkey" Probiotiske produktløsninger som kosttilskud og OTC lægemidler.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 9.708, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 53.140.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat ligger på niveau med det forventede resultat.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Bifodan A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

Bifodan's business is based on developing, manufacturing and marketing of probiotic product concepts for prevention and maintenance of people's overall health. Bifodan's objective is to develop innovative and scientifically documented product solutions based on proprietary probiotics in combination with selected probiotic strains from third parties. It is Bifodan's vision to be a global leading biotechnology company specialized in developing, producing and marketing turnkey probiotic product solutions as food supplements and OTC drugs.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018 shows a profit of TDKK 9,708, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 53,140.

The past year and follow-up on development expectations from last year

Profit for the year are in line with the expected profit for the year.

Ledelsesberetning

Management's Review

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for USD. Selskabet har ingen politikker for afdækning af denne risiko.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer en stigning i indtjeningen i det kommende år i forhold til 2018. For 2019 forventes et resultat på minimum DKK 24 mio. for koncernen.

Forskning og udvikling

Der henvises til note 6 for beskrivelse af forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Eksternt miljø

Selskabet har ikke politikker for samfundsansvar, da det er ledelsensvurdering, at selskabets nuværende aktivitet ikke påvirker dets eksterne miljø væsentligt.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Foreign exchange risks

Activities abroad involves that earnings, cas flows and equity is affected by developepment in exchange and interest rate on USD. The Company does not at have politics to hedge this risk.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects a rise in earnings for the forthcoming year compared to 2018. In 2019 a result of minimum DKK 24 million is expected for the Group.

Research and development

Refer to note 6 for a description of research and development activities.

External environment

The Comapny does not have any politics regading social responsibilty as it is Management's assesment that the Company's current activity does not affect it's external environment in a material fasion.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Bruttofortjeneste		59.081	47.362	56.670	46.245
<i>Gross profit/loss</i>					
Personaleomkostninger	1	-41.309	-36.866	-38.663	-34.585
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-3.921	-3.174	-3.921	-3.174
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Resultat før finansielle poster		13.851	7.322	14.086	8.486
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-235	-1.164
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	269	649	269	649
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-1.605	-1.418	-1.605	-1.418
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		12.515	6.553	12.515	6.553
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-2.807	-1.698	-2.807	-1.698
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		9.708	4.855	9.708	4.855
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret
Proposed dividend for the year

Overført resultat
Retained earnings

Moderselskab Parent Company	
2018	2017
TDKK	TDKK
2.500	0
7.208	4.855
9.708	4.855

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.810	4.019	2.810	4.019
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		6.654	4.193	6.654	4.193
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	9.464	8.212	9.464	8.212
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		32.240	29.888	32.240	29.888
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		9.242	5.685	9.242	5.685
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.067	1.962	2.067	1.962
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		16.091	10.115	16.091	10.115
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	59.640	47.650	59.640	47.650
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		69.104	55.862	69.104	55.862
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	9	15.181	12.132	15.181	12.132

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		28.447	20.516	24.126	17.306
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	5.898	3.912
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.931	1.229	1.873	1.116
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	0	1.792	0	1.792
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		98	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.841	1.536	1.442	1.188
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		32.317	25.073	33.339	25.314
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.824	701	591	66
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		49.322	37.906	49.111	37.512
Aktiver <i>Assets</i>		118.426	93.768	118.215	93.374

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		30.454	30.454	30.454	30.454
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		6.349	5.372	6.349	5.372
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.337	7.606	13.837	7.606
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0	2.500	0
Egenkapital Equity		53.140	43.432	53.140	43.432
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	862	0	862	0
Hensatte forpligtelser Provisions		862	0	862	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		6.208	2.267	6.208	2.267
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		8.357	10.009	8.357	10.009
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		16.009	9.627	16.009	9.627
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	30.574	21.903	30.574	21.903

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	13	308	380	308	380
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	13	16.316	10.393	16.316	10.393
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	1.802	828	1.802	828
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		963	0	963	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.057	10.631	7.877	10.526
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		154	0	154	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.250	6.201	6.219	5.912
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		33.850	28.433	33.639	28.039
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		64.424	50.336	64.213	49.942
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		118.426	93.768	118.215	93.374
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	30.454	5.372	7.606	0	43.432
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.754	-1.754	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-777	777	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	9.708	0	9.708
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	30.454	6.349	16.337	0	53.140

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	30.454	5.372	7.606	0	43.432
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.754	-1.754	0	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-777	777	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	7.208	2.500	9.708
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	30.454	6.349	13.837	2.500	53.140

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.708	4.855
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	8.064	5.675
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-13.549	-3.058
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		4.223	7.472
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		269	649
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.605	-1.336
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		2.887	6.785
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-98	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.789	6.785
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-3.246	-4.691
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-13.916	-18.609
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-1.031
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-17.162	-24.331
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		3.869	-10.385
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		4.271	20.023
Optagelse af leasingforpligtelser <i>Taking up lease obligations</i>		7.356	7.132
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		15.496	16.770

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.123	-776
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		701	1.477
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.824	701
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.824	701
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		1.824	701

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	38.642	32.079	36.325	30.095
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	489	393	489	392
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	2.178	4.394	1.849	4.098
<i>Other staff expenses</i>				
	41.309	36.866	38.663	34.585
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion & Bestyrelse	2.462	2.294	2.462	2.294
<i>Executive Board & Supervisory Board</i>				
	2.462	2.294	2.462	2.294
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	65	55	52	52
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	997	583	997	583
<i>Amortisation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	2.924	2.591	2.924	2.591
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	3.921	3.174	3.921	3.174

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab		
	Group		Parent Company		
	2018	2017	2018	2017	
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	
3	Finansielle indtægter				
	<i>Financial income</i>				
	Andre finansielle indtægter	23	649	23	649
	<i>Other financial income</i>				
	Valutakursreguleringer	246	0	246	0
	<i>Exchange adjustments</i>				
		269	649	269	649
4	Finansielle omkostninger				
	<i>Financial expenses</i>				
	Andre finansielle omkostninger	1.369	556	1.605	556
	<i>Other financial expenses</i>				
	Kursreguleringer omkostninger	236	862	0	862
	<i>Exchange adjustments, expenses</i>				
		1.605	1.418	1.605	1.418
5	Skat af årets resultat				
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	Årets aktuelle skat	154	0	154	0
	<i>Current tax for the year</i>				
	Årets udskudte skat	2.653	1.698	2.653	1.698
	<i>Deferred tax for the year</i>				
		2.807	1.698	2.807	1.698

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern Group

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Udviklingsprojekter under udvikelse <i>Development projects in progress</i>
	<u>TDKK</u>	<u>TDKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	11.987	4.193
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	471	1.778
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-683	683
	<u>11.775</u>	<u>6.654</u>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	7.968	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	997	0
	<u>8.965</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.810</u>	<u>6.654</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 år</u> 5 years	

Udviklingsprojekter omfatter nye innovative versioner af vore produktportefølje som enten er færdige eller under udvikling. Udviklingsprojekter under udvikling omfatter hovedsageligt et program bestående af flere produkter som skal sælges enkeltstående til nuværende og nye kunder. Produkterne følger planen og forventes færdigt i løbet af 2019. Forud for igangsætning af produktudviklingen har kunderne bekræftet behovet i markedet.

Development projects comprise new versions of Bifodan's product portfolio, which are either completed or in progress. Development projects in progress are primarily one program consisting of several products, which will be sold separately to current and new customer. The development of the products are on schedule and are expected to be completed during 2019. Prior to the start of the product development, clients have positively confirmed the need in the market.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40.796	34.045	5.872	10.115	90.828
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.104	1.929	118	9.762	14.913
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-152	4.417	-479	-3.786	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	43.748	40.391	5.511	16.091	105.741
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	10.908	28.359	3.910	0	43.177
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	788	1.683	453	0	2.924
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	-188	1.107	-919	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	11.508	31.149	3.444	0	46.101
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	32.240	9.242	2.067	16.091	59.640
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10-50 år <i>10-50 years</i>	5-12 år <i>5-12 years</i>	1-5 år <i>1-5 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	557	3.459	0	16.091	20.107

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	28	28
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	28	28
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-2.173	-1.142
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	201	133
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	-235	-1.164
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	-2.207	-2.173
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	2.179	2.145
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Bifodan Inc.	Delaware, USA	32.597	100%	-2.179.560	-234.994

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	12.120	9.863	12.120	9.863
<i>Raw materials and consumables</i>				
Varer under fremstilling	2.333	2.005	2.333	2.005
<i>Work in progress</i>				
Færdigvarer og handelsvarer	728	264	728	264
<i>Finished goods and goods for resale</i>				
	15.181	12.132	15.181	12.132

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

11 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.500	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	7.208	4.855
<i>Retained earnings</i>		
	9.708	4.855

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
12 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-1.792	-3.490	-1.792	-3.490
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.653	1.698	2.653	1.698
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	862	-1.792	862	-1.792
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	4.621	754	4.621	754
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.587	1.513	1.587	1.513
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.208	2.267	6.208	2.267
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	308	380	308	380
<i>Within 1 year</i>				
	6.516	2.647	6.516	2.647

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kreditinstitutter				
<i>Credit institutions</i>				
Efter 5 år	4.837	10.009	4.837	10.009
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.520	0	3.520	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>8.357</u>	<u>10.009</u>	<u>8.357</u>	<u>10.009</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	835	0	835	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	15.481	10.393	15.481	10.393
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	<u>16.316</u>	<u>10.393</u>	<u>16.316</u>	<u>10.393</u>
<i>Short-term part</i>				
	<u>24.673</u>	<u>20.402</u>	<u>24.673</u>	<u>20.402</u>
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Efter 5 år	6.477	361	6.477	361
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	9.532	9.266	9.532	9.266
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>16.009</u>	<u>9.627</u>	<u>16.009</u>	<u>9.627</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	1.802	828	1.802	828
<i>Within 1 year</i>				
	<u>17.811</u>	<u>10.455</u>	<u>17.811</u>	<u>10.455</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-269	-649
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.605	1.418
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.921	3.174
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	2.807	1.698
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Andre reguleringer	0	34
<i>Other adjustments</i>		
	8.064	5.675
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-3.049	-2.644
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-8.938	-8.095
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-1.562	7.681
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-13.549	-3.058

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	32.240	29.888	32.240	29.888
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:				
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>				
Selskabet har deponeret ejerpantebreve til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebreve har en værdi på:	10.000	11.500	10.000	11.500
<i>The company has issued owner's mortgage as security for bank debts. The owners mortgage has a total amount of:</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, TDKK 24.673 har selskabet stillet virksomhedspant på TDKK 6.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:
For bank debts, DKK 24.673, the company has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 6,000k. This security comprises the below assets, stating the book value:

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for mellemværende med banken:
The following assets have been placed as security for outstandings with the bank:

Varebeholdning <i>Inventories</i>	15.181	12.132	15.181	12.132
Tilgodehavender fra salg- og tjenesteydelser <i>Receivables from sales and services</i>	28.447	20.598	28.447	17.287
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>	9.464	8.212	9.464	8.212
Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Plants and machinery, and other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	11.309	7.647	11.309	7.647

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået leje- og leasingkontrakter på andre anlæg og lagerfaciliteter, hvor den samlede forpligtelse i alt udgør TDKK 4.356 (2017: TDKK 1.794).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Bifodan A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Bifodan A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Personaleomkostninger

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

Income Statement

Gross profit/loss

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

Revenue

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

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

Other external expenses comprise distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors and operational leasing costs.

Staff expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Intangible assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 10 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter andre omkostninger og varelagerenheder, der direkte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Costs of development projects comprise other external costs and inventory items directly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Produktionsbygninger	10-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-12 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Property, plant and equipment

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

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

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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

Production buildings	10-50 years
Plant and machinery	5-12 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	1-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af eventuelle mer-værdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Cash flows from investing activities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity