

# fischer a/s

Sandvadsvej 17, 4600 Køge

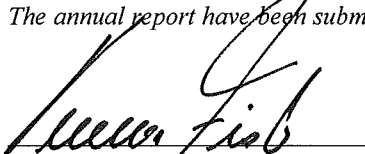
CVR-nr. 12 81 28 33

Company reg. no. 12 81 28 33

## Årsrapport *Annual report*

**1. januar - 31. december 2018**  
***1 January - 31 December 2018***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29. marts 2019.  
*The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 29 March 2019.*



Klaus Artur Fischer  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

*Notes to users of the English version of this document:*

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

## Indholdsfortegnelse

### *Contents*

---

	<b>Side</b>
	<b><i>Page</i></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i></b>	
Resultatopgørelse	12
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	13
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	16
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	17
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	19
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	23
<i>Accounting policies used</i>	

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for fischer a/s.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of fischer a/s for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Køge, den 29. marts 2019

*Køge, 29 March 2019*

### Direktion

*Managing Director*

Niels Kold Nielsen

### Bestyrelse

*Board of directors*

Klaus Artur Fischer  
Formand  
*Chairman*

Marc Sven Mengis

Alexander Bässler

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

### **Til kapitalejeren i fischer a/s**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for fischer a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

#### **Grundlag for konklusion**

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

### **To the shareholder of fischer a/s**

#### **Opinion**

We have audited the annual accounts of fischer a/s for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent auditor's report*

---

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

### **The management's responsibilities for the annual accounts**

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an 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 may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the annual accounts.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 the internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

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

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

København, den 29. marts 2019  
*Copenhagen, 29 March 2019*

### **Christensen Kjærulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 15 91 56 41  
*Company reg. no. 15 91 56 41*



Anders Ingemann Hansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne32726

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

**Selskabet**  
*The company*

fischer a/s  
Sandvadsvej 17  
4600 Køge

CVR-nr.: 12 81 28 33

*Company reg. no.* 12 81 28 33

Stiftet: 1. januar 1989

*Established:* 1 January 1989

Hjemsted: Køge

*Domicile:* Køge

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Klaus Artur Fischer, Formand, *Chairman*  
Marc Sven Mengis  
Alexander Bässler

**Direktion**  
*Managing Director*

Niels Kold Nielsen

**Revision**  
*Auditors*

Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Store Kongensgade 68  
1264 København K

**Modervirksomhed**  
*Parent company*

fischer International GmbH, D-72178 Waldachtal, Tyskland

## Hovedtal og nøgletal

### Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	16.874	13.675	12.295	11.815	14.060
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	-5.148	-4.055	251	-267	-243
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.064	-1.681	-645	-557	-873
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	-6.212	-5.736	-393	-831	-1.118
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	42.417	42.750	38.096	35.322	42.923
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	0	0	0	0	92
Egenkapital					
<i>Equity</i>	11.910	6.932	12.668	5.062	5.893
<b>Pengestrømme:</b>					
<i>Cash flow:</i>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	-11.059	-2	-7.999	189	-10.804
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-131	0	0	-210	-92
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	11.190	0	8.000	0	7.000
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	0	-2	1	-21	-3.896
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	35	32	26	25	27

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

*DKK in thousands.*

	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.

#### **Nøgletal i %:**

#### *Key figures in %:*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

28,1	16,2	33,3	14,3	13,7
------	------	------	------	------

Egenkapitalforrentning

*Return on equity*

-65,9	-58,5	-4,4	-15,2	-37,9
-------	-------	------	-------	-------

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

*The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.*

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:*

**Soliditetsgrad**

Egenkapital ultimo x 100

Aktiver i alt ultimo

*Equity share*

Equity, closing balance x 100

Assets in total, closing balance

**Egenkapitalforrentning**

Årets resultat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Return on equity*

Results for the year x 100

Average equity

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

---

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i handel med befæstigelsessystemer i Danmark, Finland, Norge og Sverige.

Handel med befæstigelsessystemer i Norge, Sverige og Finland sælges gennem tilknyttede selskaber.

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

Årets bruttofortjeneste udgør 16.874.482 kr. mod 13.674.568 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -6.211.831 kr. mod -5.736.021 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Efter en årrække med ikke tilfredsstillende resultater, blev 2018 året hvor der blev gennemført både organisatoriske og strategiske tiltag, for at skabe forandring. De organisatoriske ændringer gjaldt salg, marketing, SCM og Finans afdelingen og alle positioner er på plads med udgangen af 2018.

Udvidelse af Fischers Nordiske logistik center blev et fokusområde, med i alt 2000 m<sup>2</sup> højlagre, og denne udvidelse vil medføre at nuværende fjernlagre kan lukkes og alt sammenlægges i det danske hovedkvarter, Sandvadsvej 17a i Køge. Denne proces er færdig i Q1 2019.

Strategisk er der også blevet gennemført store ændringer i sortiment og kundesegmenter for at skabe fokus på sortimenter der sælges igennem forhandlere, men stadig med direkte teknisk rådgivning til det udførende led. Disse tiltag skal ses som en naturlig konsekvens af flere års utilfredsstillende drift, pga. manglende strategi og eksekvering.

#### **The principal activities of the company**

The company's activities consists in trade with fixing systems for construction in Denmark, Finland, Norway and Sweden.

Trade with fixing systems for construction in Norway, Sweden and Finland is carried out through related companies.

#### **Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is DKK 16.874.482 against DKK 13.674.568 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -6.211.831 against DKK -5.736.021 last year. The management consider the results unsatisfactory.

After having presented unsatisfactory results for many years, the company decided to implement both organizational and strategic initiatives in 2018. The organizational changes applied to sales, marketing, the SCM and the financial department. The measures for the implementation have been settled by the end of 2018.

Fischer's Nordic logistics' center had a high priority, with a total expansion of 2.000 m<sup>2</sup> warehouse facilities. This expansion will result in closing-down of the present off-site warehouses and moving them to the Danish headquarter, i.e. at the address Sandvadsvej 17a, Køge. This process is expected completed in Q1 2019.

Strategically, major changes have been made in relation to range of products and customer segments in order to focus on products sold through resellers, however still offering immediate technical advice to the executive part. These measures must be seen as a natural consequence of several years of unsatisfactory operations, due to lack of strategies and execution.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

Forventningerne til 2019-2021 er vækst samt økonomisk positivt resultat.

The expectations for 2019-2021 are growth as well as financially positive results.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets udløb er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

### **Events subsequent to the financial year**

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>	<b>16.874.482</b>	<b>13.674.568</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-21.991.038	-17.688.069
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-31.634	-41.440
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit</i>	<b>-5.148.190</b>	<b>-4.054.941</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	244.200	74.360
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.307.841	-1.755.440
<b>Resultat før skat</b> <i>Results before tax</i>	<b>-6.211.831</b>	<b>-5.736.021</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Results for the year</i>	<b>-6.211.831</b>	<b>-5.736.021</b>
 <b>Forslag til resultatdisponering:</b> <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	-6.211.831	-5.736.021
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>-6.211.831</b>	<b>-5.736.021</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	2018 kr.	2017 kr.
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	12.886	44.519
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	12.886	44.519
Deposita <i>Deposits</i>	865.484	734.388
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	865.484	734.388
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<b>878.370</b>	<b>778.907</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	19.430.829	21.766.244
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	19.430.829	21.766.244
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	7.850.814	7.502.495
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	13.948.550	11.660.574
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	5.276	5.276
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	0	38.800
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	299.949	994.924
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	22.104.589	20.202.069
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	3.036	3.051
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<b>41.538.454</b>	<b>41.971.364</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<b>42.416.824</b>	<b>42.750.271</b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

Note	2018 kr.	2017 kr.
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital	4.200.000	4.200.000
<i>Contributed capital</i>		
Øvrige reserver	7.000.000	7.000.000
<i>Other reserves</i>		
Overført resultat	710.362	-4.267.807
<i>Results brought forward</i>		
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.910.362</b>	<b>6.932.193</b>
<i>Equity in total</i>		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.888.295	1.846.089
<i>Trade creditors</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	25.304.723	31.221.965
<i>Debt to group enterprises</i>		
Anden gæld	2.313.444	2.750.024
<i>Other debts</i>		
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	30.506.462	35.818.078
<i>Short-term liabilities in total</i>		
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>30.506.462</b>	<b>35.818.078</b>
<i>Liabilities in total</i>		
<b>Passiver i alt</b>	<b>42.416.824</b>	<b>42.750.271</b>
<i>Equity and liabilities in total</i>		
<b>5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Mortgage and securities</i>		
<b>6 Eventualposter</b>		
<i>Contingencies</i>		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

---

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Øvrige reserver	Overført resultat	I alt
	Contributed capital	Other reserves	Results brought forward	In total
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	4.200.000	7.000.000	1.468.214	12.668.214
Henlagt af årets resultat				
<i>Provisions of the results for the year</i>	0	0	-5.736.021	-5.736.021
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	4.200.000	7.000.000	-4.267.807	6.932.193
Henlagt af årets resultat				
<i>Provisions of the results for the year</i>	0	0	-6.211.831	-6.211.831
Øvrige egenkapitalbevægelser				
<i>Other changes in equity</i>	0	0	11.190.000	11.190.000
	<b>4.200.000</b>	<b>7.000.000</b>	<b>710.362</b>	<b>11.910.362</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Cash flow statement 1 January - 31 December**

All amounts in DKK.

Note	2018 kr.	2017 kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-6.211.831	-5.736.021
7 Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.095.274	1.722.520
8 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-4.878.721	5.692.117
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-9.995.278	1.678.616
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	0	74.360
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.063.641	-1.755.440
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>-11.058.919</b>	<b>-2.464</b>
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-131.096	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>-131.096</b>	<b>0</b>
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	11.190.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b>11.190.000</b>	<b>0</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>-15</b>	<b>-2.464</b>
Likvider 1. januar 2018 <i>Available funds 1 January 2018</i>	3.051	5.515
<b>Likvider 31. december 2018</b> <b><i>Available funds 31 December 2018</i></b>	<b>3.036</b>	<b>3.051</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december**  
***Cash flow statement 1 January - 31 December***

---

*All amounts in DKK.*

<u>Note</u>	<u>2018</u> kr.	<u>2017</u> kr.
<b>Likvider</b> <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>3.036</u>	<u>3.051</u>
<b>Likvider 31. december 2018</b> <i>Available funds 31 December 2018</i>	<u><b>3.036</b></u>	<u><b>3.051</b></u>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	2018 kr.	2017 kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	19.241.982	15.643.954
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.814.156	1.398.633
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	243.421	230.871
Personaleomkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	691.479	414.611
	<b>21.991.038</b>	<b>17.688.069</b>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 35	 32
 <b>2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b> <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	31.634	41.440
	<b>31.634</b>	<b>41.440</b>
 <b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b> <i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	1.307.841	751.047
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	0	1.004.393
	<b>1.307.841</b>	<b>1.755.440</b>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 kr.
<b>4. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	<u>2.226.325</u>	<u>2.226.325</u>
<b>Kostpris 31. december 2018</b> <i>Cost 31 December 2018</i>	<u><b>2.226.325</b></u>	<u><b>2.226.325</b></u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	-2.181.806	-2.140.366
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>-31.633</u>	<u>-41.440</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b> <i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>	<u><b>-2.213.439</b></u>	<u><b>-2.181.806</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Book value 31 December 2018</i>	<u><b>12.886</b></u>	<u><b>44.519</b></u>
<b>5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Mortgage and securities</i>		
Ingen. <i>None.</i>		
<b>6. Eventualposter</b> <i>Contingencies</i>		
<b>Eventualaktiver</b> <i>Contingent assets</i>		
Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 5.816 t.kr. der ikke er indregnet i årsrapporten, da selskabet ikke forventer at udnytte aktivet indenfor en kortere årrække. <i>The company has a deferred tax asset of t.DKK 5.816 not recognized in the annual report, as the company does not expect to utilize the asset within the next few years.</i>		

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 6. Eventualposter (fortsat) Contingencies (continued)

#### Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

##### Leasing liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter vedrørende leasing af biler og mindre kontorudstyr. Leasingaftalerne har en restløbetid på 6-48 mdr. og en restforpligtelse på t.kr. 2.019.

*The company has entered into operational leasing contracts regarding cars and minor office equipment. The leasing contracts have 6-48 months left to run and the the total outstanding leasing payment is t.DKK 2.019.*

Selskabet har indgået kontrakter om leje af kontor- og lagerlokaler. Huslejeforpligtelsen udgør 21.259 t.kr.

*The company has entered into leases of office and stock facilities. Total rent commitments amounts to t.DKK 21.259.*

	2018 kr.	2017 kr.
<b>7. Reguleringer</b> <b>Adjustments</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	31.633	41.440
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-244.200	-74.360
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.307.841	1.755.440
	<b>1.095.274</b>	<b>1.722.520</b>

**Noter**  
**Notes**

---

*All amounts in DKK.*

	2018 kr.	2017 kr.
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>8. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	2.335.415	-9.139.739
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-1.902.520	4.441.810
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-5.311.616	10.390.046
	<u><b>-4.878.721</b></u>	<u><b>5.692.117</b></u>



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for fischer a/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **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, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

The annual report for fischer a/s is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

### **Recognition and measurement in general**

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **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.

Tilgodehavender, gæld 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

### **The profit and loss account**

#### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, raw materials and consumables used, changes in inventories of finished goods, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors.

#### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

#### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to tangible fixed assets.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdi en indregnes virkningen for afskrivninger fremad rettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	2-8 år/years	0 %

### The balance sheet

#### Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

### **Leasingkontrakter**

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

### **Leasing contracts**

All leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

### **Writedown of fixed assets**

The book values of tangible fixed assets are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdi en lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

### **Liabilities**

Liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **The cash flow statement**

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

#### **Cash flow from operating activities**

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

#### **Cash flow from investment activities**

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

#### **Cash flow from financing activities**

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.



## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

### **Available funds**

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.