

## **Jydsk Emblem Fabrik A/S**

Sofienlystvej 6 - 8

8340 Malling

CVR-nr. 15507586

*Business Registration No 15507586*

## **Årsrapport 2018**

*Annual report 2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.02.2019  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

**Dirigent**  
*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Hanne Hørup Hellstern  
*Name:*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	13
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	18
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	22

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Jydsk Emblem Fabrik A/S  
Sofienlystvej 6 - 8  
8340 Malling

CVR-nr.: 15507586  
Hjemsted: Aarhus  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 70274111  
Hjemmeside: [www.jef.dk](http://www.jef.dk)  
E-mail: [info@jef.dk](mailto:info@jef.dk)

### Bestyrelse

Hanne Hørup Hellstern, formand  
Mark Stig Hellstern  
Bente Højsgaard Steffensen

### Direktion

Mark Stig Hellstern

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Entity details

### Entity

Jydsk Emblem Fabrik A/S  
Sofienlystvej 6 - 8  
8340 Malling

Business Registration No: 15507586  
Registered in: Aarhus  
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Phone: 70274111  
Website: [www.jef.dk](http://www.jef.dk)  
E-mail: [info@jef.dk](mailto:info@jef.dk)

### Board of Directors

Hanne Hørup Hellstern, chairman  
Mark Stig Hellstern  
Bente Højsgaard Steffensen

### Executive Board

Mark Stig Hellstern

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
City Tower, Værkmestergade 2  
8000 Aarhus C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Jydsk Emblem Fabrik A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Malling, den 25.02.2019  
*Malling, d. 26.02.2019.*

### **Direktion** *Executive Board*

Mark Stig Hellstern

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Hanne Hørup Hellstern  
formand  
*chairman*

Mark Stig Hellstern

Bente Højsgaard Steffensen

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Jydsk Emblem Fabrik A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Jydsk Emblem Fabrik A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jydsk Emblem Fabrik A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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.

#### 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,

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Jydsk Emblem Fabrik A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Jydsk Emblem Fabrik A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.*

#### Management's responsibilities for the financial statements

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Man-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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.

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

## Independent auditor's report

*agement determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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,*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- 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 drif-

## Independent auditor's report

*whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 Entity'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 Entity to cease to con-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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

## Independent auditor's report

*tinue as a going concern.*

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

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

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 25.02.2019

Aarhus, d. 26.02.2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Lars Andersen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr./Identification number (MNE) mne34506

## ***Independent auditor's report***

*requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

## Ledelsesberetning *Management*

### commentary

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	15.565	13.969	13.527	12.655	11.320
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	2.720	2.109	2.224	2.482	2.298
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	13	2	142	93	451
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	2.118	1.635	1.841	1.957	2.067
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	13.004	11.749	13.114	11.833	12.517
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	1.196	455	972	977	76
Egenkapital <i>Equity</i>	8.158	7.542	7.613	7.672	7.716
<b>Nøgletal</b> <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	27,0	21,6	24,1	25,4	27,6
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	62,7	64,2	58,1	64,8	61,6

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

#### Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

#### Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

#### Nøgletal udtryk

#### Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

#### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

### Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

#### Ratios

Return on equity (%)

#### Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

#### Ratios reflect

#### Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

#### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Hovedaktiviteten i Jydsk Emblem Fabrik A/S kan opdeles i 8 områder:

- Fremstilling af emblemer og medaljer
- Fremstilling af sportspræmier
- Fremstilling af navneskilte
- Fremstilling af merchandise
- Forhandling af profilbeklædning, herunder tryk, broderi på samme
- Gravering af sportspræmier, gaveartikler m.v.
- Fremstilling og forhandling af gaveartikler
- Fremstilling af storformatprint.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Forventningerne til året var en stigning i omsætningen på 3,5 %, samt en forbedret indtjening i forhold til 2017-regnskabet.

Året startede hårdt ud med en meget høj vækst indenfor kerneprodukterne. Over sommeren gik luften lidt ud af markedet, for så at komme meget stærkt tilbage i årets sidste 2 måneder, november og december. Overordnet kan vi derfor betegne 2018 som et meget volatilt år med store udsving.

Årets resultat lander på t.kr. 2.118, hvilket er en stigning på 30 % og forrenter egenkapitalen med 27 %.

Årets omsætning steg med 9,6 % i forhold til 2017, mens bruttoresultatet steg med 11,4 % fra t.kr. 13.969 til t.kr. 15.565.

Dette anses som meget tilfredsstillende i et stærkt konkurrencepræget marked.

Jydsk Emblem Fabriks strategi med at insource, investere i nye maskiner og ny teknologi samt i at fastholde arbejdskraften lokalt, frem for at sende produktionen ud af landet, har virket, og resultatet har været medvirkende til at forbedre bundlinjen i 2018.

## Management commentary

### Primary activities

*The primary activities in Jydsk Emblem Fabrik A/S can be divided into 8 areas:*

- *Manufacture of badges and medals*
- *Manufacture of trophies*
- *Manufacture of name plates*
- *Manufacture of merchandise*
- *Sale of profile clothing, including prints and embroidery thereon*
- *Engraving of trophies, gift articles etc.*
- *Manufacture of and trade in gift articles*
- *Manufacture of large format prints. Manufacture of large format prints*

### Development in activities and finances

*Expectations for the year were an increase in revenue of 3.5 % as well as improved earnings compared to the 2017 financial statements.*

*The year started really well with very high growth within the core products. Over the summer, the market lost some of its steam but came back very strongly in the last two months, November and December. Overall, we therefore describe 2018 as a very volatile year with large fluctuations.*

*Profit for the year arrives at DKK 2,118k, which is an increase of 30 %, and provides a return on equity of 27 %.*

*Revenue for the year increased by 9.6 % compared to 2017, whereas gross profit increased by 11.4% from DKK 13,969k to DKK 15,565k.*

*This is considered very satisfactory in a strongly competitive market.*

*Jydsk Emblem Fabrik's strategy to insource, invest in new machinery and new technology and to retain labour locally instead of moving production out of the country has been effective, and the result has contributed to improving the bottom line in 2018.*

## Ledelsesberetning

Til trods for en meget lav arbejdsløshed i samfundet, har det ikke været et problem at rekruttere nye dygtige medarbejdere over året. Selvom vi har en høj anciennitet på arbejdspladsen, har vi naturligvis en løbende, normal udskiftning af medarbejdere over året.

Ved årets udgang havde vi:

13 medarbejdere med anciennitet + 5 år  
13 medarbejdere med anciennitet + 10 år  
2 medarbejdere med anciennitet + 20 år  
1 medarbejder med anciennitet + 25 år

ud af 34 ansatte, hvilket vil sige, at 85 % af medarbejderne har en anciennitet på min. 5 år.

Medarbejderne hyldede i 2018 samtidig ledelsens medarbejderpleje ved at deltage i DR 1 programmet "En sang fra Hjertet", hvilket for alle parter var "stort".

Medarbejderpleje betyder således rigtig meget. Det er her, vi er længst tid i vågen tilstand, mandag til fredag, og derfor skal det også være sjovt/rart at gå på arbejde. Jydsk Emblem Fabrik A/S har naturligvis overenskomst og går meget højt op i velfærd, ikke kun på lokalt plan, men også på produktionsstederne rundt omkring i verden.

Jydsk Emblem Fabrik foretager løbende inspektion af produktionsstederne rundt i verden for at sikre, at alle produkter dels lever op til de høje standarder, der udstikkes fra hovedsædet i Malling, Aarhus Syd, dels for at sikre, at medarbejderne arbejder under ordnede forhold. Dertil er udviklet et tjek-skema, som udfyldes hver gang fabrikkerne inspiceres.

Jydsk Emblem Fabrik A/S er ISO 9001 certificeret samt underlagt Miljø- og Fødevarestyrelsens kontroller, hvor virksomheden har Fødevarestyrelsens Elite Smiley.

## Management commentary

*Despite very low unemployment in society, it has not been a problem to recruit new qualified employees during the year. Although our workplace is characterised by high seniority, we naturally have a continuous, normal replacement of staff over the year.*

*At the end of the year, we had:*

*13 employees with seniority of + 5 years  
13 employees with seniority of + 10 years  
2 employees with seniority of + 20 years  
1 employee with seniority of + 25 years*

*out of 34 employees, which means that 85 % of the employees has seniority of at least 5 years.*

*In 2018, the employees praised Management's human resource management by attending the DR 1 programme "En sang fra Hjertet", which was really "big" to all parties.*

*Thus, human resource management means a lot. As we spend most of our waking hours at work, from Monday to Friday, it should be fun to go to work. Jydsk Emblem Fabrik A/S naturally has a collective agreement and cares highly about welfare, not only locally, but also at the production sites all over the world.*

*Jydsk Emblem Fabrik continuously inspects foreign production sites, partly to ensure that all products meet the high standards set out by the headquarters in Malling, south of Aarhus, partly to ensure that employees work under good conditions. For this purpose, a check form has been developed, which is filled out every time the production sites are inspected.*

*Jydsk Emblem Fabrik A/S is ISO 9001 certified and is subject to the controls of the Danish Veterinary and Food Administration, which has given the Company an Elite smiley.*

## Ledelsesberetning

Forventningerne til 2019 er ret konservative med en omsætningsfremgang på 2,2 %, mens det dog fortsat tilstræbes at forbedre indtjeningen, primært ved at gøre tingene "smartere".

I den forbindelse arbejder virksomhedens ledelse blandt andet tæt sammen med Navitas, dels som case virksomhed, dels med henblik på nytænkning.

I 2018 og i det nye års første måneder er der fortsat vundet flere større udbud i Danmark og i udlandet.

Der er konstant fokus på opkøb af konkurrerende virksomheder, men 2018 har ikke bidraget med opkøb, om end der fortsat forhandles med flere.

Jydsk Emblem Fabrik driver flere og flere webshops. Flere webshops forvaltes af Jydsk Emblem Fabrik A/S, mens andre ejes og drives af selskabet. Forventningen er, at der i de kommende år vil komme mange flere webshops til.

For 16. år i træk har selskabet opnået den højeste kredit rating (AAA) fra Bisnode. Jydsk Emblem Fabrik A/S har i den forbindelse modtaget Bisnode's Guld-diplom, hvilket kun er udstedt til 858 danske virksomheder, hvoraf Jydsk Emblem Fabrik A/S er én blandt to i branchen, som har opnået gulddiplomet.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

*Expectations for 2019 are quite conservative with a progress in revenue of 2.2 %, and efforts are still made to improve earnings, primarily by doing things smarter.*

*Accordingly, the Company's Management is working closely together with Navitas, among others, partly as a case enterprise, partly with a view to innovation.*

*In 2018 and the first months of the new year, the Company continued to win several major tenders in Denmark and abroad.*

*There is constant focus on acquisition of competing enterprises, but 2018 did not contribute with acquisitions although the Company is still engaged in negotiations with several potential enterprises.*

*Jydsk Emblem Fabrik is running more and more webshops. Several webshops are administered by Jydsk Emblem Fabrik A/S, whereas others are owned and run by the Company. Expectations for the coming years are that many more webshops will follow.*

*For 16 successive years, the Company has achieved the highest credit rating (AAA) from Bisnode. Jydsk Emblem Fabrik A/S has received Bisnode's gold certificate, which is only awarded to 858 Danish enterprises of which Jydsk Emblem Fabrik A/S is one of two in the business that have obtained the gold certificate.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>15.564.899</b>	<b>13.968.608</b>
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(12.116.004)	(11.181.611)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(728.447)	(677.744)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
<b>Driftsresultat</b>		<b>2.720.448</b>	<b>2.109.253</b>
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	300.835	136.233
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(288.053)	(134.612)
<i>Other financial expenses</i>			
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.733.230</b>	<b>2.110.874</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	5	(614.858)	(475.539)
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>Årets resultat</b>		<b>2.118.372</b>	<b>1.635.335</b>
<i>Profit/loss for the year</i>			
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		1.700.000	1.635.335
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>			
Overført resultat		418.372	0
<i>Retained earnings</i>			
		<b>2.118.372</b>	<b>1.635.335</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Goodwill <i>Goodwill</i>		670.536	824.107
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>670.536</b>	<b>824.107</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.556.149	1.160.951
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>1.556.149</b>	<b>1.160.951</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>2.226.685</b>	<b>1.985.058</b>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		6.087.431	6.752.444
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		234.810	48.884
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>6.322.241</b>	<b>6.801.328</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.984.594	1.792.652
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		13.136	253.777
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		40.800	64.800
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		85.686	173.136
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		118.565	153.492
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>3.242.781</b>	<b>2.437.857</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		14.112	21.192
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> <i>Other investments</i>		<b>14.112</b>	<b>21.192</b>

**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<u>1.197.855</u>	<u>503.685</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<u>10.776.989</u>	<u>9.764.062</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u><u>13.003.674</u></u>	<u><u>11.749.120</u></u>



**Balance pr. 31.12.2018***Balance sheet at 31.12.2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	8	1.100.000	1.100.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		5.357.933	4.806.459
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		1.700.000	1.635.335
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b><u>8.157.933</u></b>	<b><u>7.541.794</u></b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		93.695	151.332
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		980.494	585.548
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		108.068	18.537
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution payable</i>		628.399	456.553
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.035.085	2.995.356
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>		<b><u>4.845.741</u></b>	<b><u>4.207.326</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Liabilities other than provisions</i></b>		<b><u>4.845.741</u></b>	<b><u>4.207.326</u></b>
<b>Passiver</b> <b><i>Equity and liabilities</i></b>		<b><u><u>13.003.674</u></u></b>	<b><u><u>11.749.120</u></u></b>
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>	9		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		

## Egenkapitalopgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.100.000	4.806.459	1.635.335	7.541.794
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(1.635.335)	(1.635.335)
Øvrige egenkapitalposter <i>Other entries on equity</i>	0	170.643	0	170.643
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on entries of equity</i>	0	(37.541)	0	(37.541)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	418.372	1.700.000	2.118.372
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>1.100.000</b>	<b>5.357.933</b>	<b>1.700.000</b>	<b>8.157.933</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	9.853.957	8.995.423
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.531.209	1.516.189
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	590.497	580.881
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	140.341	89.118
	<b>12.116.004</b>	<b>11.181.611</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>30</b>	<b>29</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	153.571	143.750
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	600.876	533.994
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(26.000)	0
	<b>728.447</b>	<b>677.744</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>3. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	636	422
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	77.376	51.866
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	212.163	75.652
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	0	990
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	10.660	7.303
	<b>300.835</b>	<b>136.233</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018</b> <b>DKK</b>	<b>2017</b> <b>DKK</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	17.440	18.537
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	213.420	66.699
Dagsværdireguleringer <i>Fair value adjustments</i>	7.080	0
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	50.113	49.376
	<b>288.053</b>	<b>134.612</b>
	<b>2018</b> <b>DKK</b>	<b>2017</b> <b>DKK</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<i>5. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	590.858	503.339
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	24.000	(27.800)
	<b>614.858</b>	<b>475.539</b>
		<b>Goodwill</b>
		<i>Goodwill</i>
		<b>DKK</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>6. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		1.360.000
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>		<b>1.360.000</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		(535.893)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		(153.571)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		<b>(689.464)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>		<b>670.536</b>

## Noter

### Notes

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b> <i>7. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	2.985.203
Tilgange <i>Additions</i>	1.196.074
Afgange <i>Disposals</i>	(200.000)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>3.981.277</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(1.824.252)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(600.876)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(2.425.128)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>1.556.149</b>
	<b>Antal</b> <b>Number</b>
	<b>Nominal værdi</b> <b>Nominal value</b>
	<b>DKK</b>
<b>8. Virksomhedskapital</b> <i>8. Contributed capital</i>	
A-aktier <i>Ordinary shares</i>	11.000
	1.100.000
	<b>11.000</b>
	<b>1.100.000</b>
<b>9. Finansielle instrumenter</b> <i>9. Financial instruments</i>	

Afledte finansielle instrumenter, der løbende måles til dagsværdi, har en negativ dagsværdi på 33.967 kr. De afledte finansielle instrumenter omhandler terminskontrakter, som anvendes til at sikre valutakursen på fremtidige varekøb i USD til en værdi af USD 300.000, hvilket svarer til 1.976.410 kr. Ændringen i dagsværdi er indregnet i egenkapital og forventes realiseret i resultatopgørelsen efter balancedagen. Terminskontrakten har en løbetid på 3-6 måneder.

## Noter

### Notes

Derivative financial instruments, which are currently measured at fair value, have a negative fair value of DKK 33,967. The derivative financial instruments comprise forward exchange contracts concluded to hedge the exchange rate of future purchase of goods in USD totalling USD 300,000 (DKK 1,976,410). The fair value adjustment is recognised in equity and is expected to be realised and recognised in the income statement after the balance sheet date. The forward exchange contract has a maturity of 3-6 months.

	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>10. Unrecognised rental and lease commitments</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	<u>113.477</u>	<u>107.430</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>		
Heraf forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder	<u>2.401.768</u>	<u>3.275.138</u>
<i>Of which liabilities under rental agreements or leases with group enterprises</i>		

## 11. Eventualforpligtelser

### 11. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Hørup Hellstern Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where Hørup Hellstern Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år med enkelte reklassifikationer.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afreg-

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year, with a few reclassifications.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign cur-*

## Anvendt regnskabspraksis

net på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

## Accounting policies

*rencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Derivative financial instruments

*On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are recognised directly in equity. When the hedged transactions are realised, the accumulated changes are recognised as part of cost of the relevant financial statement items.*

### Income statement

#### Gross profit or loss

*Gross profit or loss comprises revenue, cost of raw materials and consumables and external expenses.*

#### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*



## Anvendt regnskabspraksis

### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrø-

## Accounting policies

### **Costs of raw materials and consumables**

*Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary writedowns of the relevant inventories.*

### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.*

### **Staff costs**

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

### **Depreciation, amortisation and impairment losses**

*Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and intangible assets comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### **Other financial income**

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital or exchange gains on securities, payables and transactions in foreign currencies.*

### **Other financial expenses**

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital or exchange losses*

## Anvendt regnskabspraksis

rende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Selskabet er sambeskattet med Hørup Hellstern Holding ApS og alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revideres årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 7 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

## Accounting policies

on securities, payables and transactions in foreign currencies.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with Hørup Hellstern Holding ApS and all Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

### Balance sheet

#### Goodwill

Goodwill is the positive difference between cost and fair value of assets and liabilities arising from acquisitions. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful lives are reassessed annually. The amortisation periods used are 7 years.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

### Property, plant and equipment

Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
---	---------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis er lig nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud,

## Accounting policies

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-10 years</i>
---	-------------------

*Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.*

*Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### Inventories

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

*Cost consists of purchase price plus delivery costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.*

### Deferred tax

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as*

## Anvendt regnskabspraksis

indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

## Accounting policies

*a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Other investments

*Other current asset investments comprise listed securities measured at fair value (market price) at the balance sheet date.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Dividend

*Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.*

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

## Anvendt regnskabspraksis

### **Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag**

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

## *Accounting policies*

### ***Joint taxation contributions payable or receivable***

*Current joint taxation contributions payable or joint taxation contributions receivable are recognised in the balance sheet, calculated as tax computed on the taxable income of the year, which has been adjusted for prepaid tax.*