

---

# ***Papiruld Danmark A/S***

Brødeskovvej 40, Hammersholt, DK-3400 Hillerød

## **Årsrapport for 1. juli 2016 - 30. juni 2017**

*Annual Report for 1 July 2016 - 30 June 2017*

---

CVR-nr. 16 26 60 35

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 14/11 2017

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 14/11 2017*

Gert Vinhardt Josephsen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Selskabsoplysninger**

#### ***Company Information***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 10  
*Income Statement 1 July - 30 June*

Balance 30. juni 11  
*Balance Sheet 30 June*

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 13  
*Cash Flow Statement 1 July - 30 June*

Noter til årsregnskabet 15  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Papiruld Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 14. november 2017  
*Hillerød, 14 November 2017*

### **Direktion**

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

Claus Ebbe Skov Hansen  
adm. direktør  
*CEO*

### **Bestyrelse**

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

Gert Vinhardt Josephsen  
formand  
*Chairman*

Claus Ebbe Skov Hansen

Curt Steen Pilsgaard

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Papiruld Danmark A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Papiruld Danmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholders of Papiruld Danmark A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 June 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Papiruld Danmark A/S for the financial year 1 July 2016 - 30 June 2017, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

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 Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

Hillerød, den 14. november 2017  
*Hillerød, 14 November 2017*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Morten Munk  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*



# Selskabsoplysninger

## Company Information

### Selskabet *The Company*

Papiruld Danmark A/S  
Brødeskovvej 40, Hammersholt  
DK-3400 Hillerød

Telefon: + 45 48141188

*Telephone:*

Telefax: + 45 48141185

*Facsimile:*

E-mail: [info@papiruld.dk](mailto:info@papiruld.dk)

*E-mail:*

Hjemmeside: [www.papiruld.dk](http://www.papiruld.dk)

*Website:*

CVR-nr.: 16 26 60 35

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

*Financial period: 1 July - 30 June*

Stiftet: 15. maj 1992

*Incorporated: 15 May 1992*

Regnskabsår: 25. regnskabsår

*Financial year: 25th financial year*

Hjemstedskommune: Hillerød

*Municipality of reg. office: Hillerød*

### Bestyrelse *Board of Directors*

Gert Vinhardt Josephsen, formand (*Chairman*)  
Claus Ebbe Skov Hansen  
Curt Steen Pilsgaard

### Direktion *Executive Board*

Claus Ebbe Skov Hansen

### Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Milnersvej 43  
DK-3400 Hillerød

### Pengeinstitut *Bankers*

Nordea Bank

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Papiruld Danmark A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er produktion og salg af isoleringsmateriale fremstillet af genbrugspapir.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 39.684, og selskabets balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på DKK 4.470.925.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har en række færdiggjorte udviklingsprojekter, hvor værdien af disse baserer sig på forventninger om fremtidig omsætning og indtjening. Der er derfor en iboende risiko i værdiansættelsen af disse udviklingsprojekter som følge af at de baserer sig på forventning om benyttelse og omsætning af disse produkter og metoder.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Der henvises til anvendt regnskabspraksis for en beskrivelse af effekten af ændret regnskabsmæssigt skøn over restværdien af selskabets produktions-

Financial Statements of Papiruld Danmark A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Key activities

The company's objective is production and sale of insulation made from recycled paper.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit of DKK 39,684, and at 30 June 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 4,470,925.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

The Company has a number of completed development projects, the values of which are based on expectations of future revenue and earnings. There is therefore an inherent risk relating to the valuation of these development projects as they are based on an expectation of future utilisation and sale of these products and methods.

### Unusual events

The financial position at 30 June 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016/17 have not been affected by any unusual events.

We refer to the accounting policies for a description of the effect of the changed accounting estimate of the residual value of the Company's production faci-

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

anlæg.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

lities.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

### Income Statement 1 July - 30 June

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>7.995.411</b>	<b>7.582.965</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-7.014.382	-6.215.507
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-752.453	-1.241.424
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-112.474	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>116.102</b>	<b>126.034</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		61.004	5.668
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-117.683	-122.033
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>59.423</b>	<b>9.669</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-19.739	-8.645
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>39.684</b>	<b>1.024</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		39.684	1.024
		<b>39.684</b>	<b>1.024</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.414.777	2.845.882
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		140.341	53.281
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>2.555.118</b>	<b>2.899.163</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.553.255	4.683.417
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		11.601	46.405
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>4.564.856</b>	<b>4.729.822</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>7.119.974</b>	<b>7.628.985</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	6	<b>1.475.982</b>	<b>1.345.505</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.507.626	1.641.618
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		27.971	24.979
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		160.518	70.925
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		346.057	22.922
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>3.042.172</b>	<b>1.760.444</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>40.741</b>	<b>28.609</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>4.558.895</b>	<b>3.134.558</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>11.678.869</b>	<b>10.763.543</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		252.495	326.028
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.718.430	3.605.212
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	7	<b>4.470.925</b>	<b>4.431.240</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		1.111.792	1.089.061
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>1.111.792</b>	<b>1.089.061</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.226.168	3.284.071
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	34.588
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.024.478	724.556
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.278.413	1.200.027
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		567.093	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>6.096.152</b>	<b>5.243.242</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>6.096.152</b>	<b>5.243.242</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>11.678.869</b>	<b>10.763.543</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11		

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	Note	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		39.684	1.024
Reguleringer <i>Adjustments</i>	8	937.129	1.366.434
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	9	-501.392	104.823
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>475.421</b>	<b>1.472.281</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		61.004	5.668
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-117.682	-122.033
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>418.743</b>	<b>1.355.916</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		2.992	16.000
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>421.735</b>	<b>1.371.916</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-143.073	-471.265
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-300.127	-314.301
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		91.500	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-351.700</b>	<b>-785.566</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-57.903	-583.698
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-57.903</b>	<b>-583.698</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>12.132</b>	<b>2.652</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		28.609	25.957
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b>40.741</b>	<b>28.609</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		40.741	28.609
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b><u>40.741</u></b>	<b><u>28.609</u></b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	6.422.058	5.852.500
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	402.806	381.001
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	200.562	188.259
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	153.510	121.998
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>7.178.936</b>	<b>6.543.758</b>
Overført til anlægsaktiver	-164.554	-328.251
<i>Transfer to fixed assets</i>		
	<b>7.014.382</b>	<b>6.215.507</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>16</b>	<b>15</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	396.644	343.458
<i>Depreciation on intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	355.809	897.966
<i>Depreciation on tangible assets</i>		
	<b>752.453</b>	<b>1.241.424</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter	393.046	343.458
<i>Completed development projects</i>		
Erhvervede patenter	3.598	0
<i>Acquired patents</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	321.005	853.985
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	34.804	43.981
<i>Leasehold improvements</i>		
	<b>752.453</b>	<b>1.241.424</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-2.992	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	22.731	8.645
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>19.739</b>	<b>8.645</b>
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
	Færdiggjorte ud- viklingsprojekter	Erhvervede pa- tenter
	<i>Completed development projects</i>	<i>Acquired patents</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	3.498.126	53.281
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	52.415	90.658
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-155.097	0
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 30. juni	3.395.444	143.939
<i>Cost at 30 June</i>		
Ned- og afskrivninger 1. juli	652.244	0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>		
Årets afskrivninger	393.046	3.598
<i>Amortisation for the year</i>		
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	-64.623	0
<i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 30. juni	980.667	3.598
<i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>2.414.777</b>	<b>140.341</b>
<i>Carrying amount at 30 June</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5-20 år</u> 5-20 years	<u>20 år</u> 20 years

Udviklingsprojekter vedrører hovedsagligt udvikling af fugemasse af papiruld. Der er udført omfattende prøvninger på akkrediterede institutter og derigennem opnået betydelig dokumentation for funktionalitet og produkttegenskaber. Der er opnået patent på denne fugemasse. Kommercialiseringen er iværksat i samarbejde med ekstern konsulent med speciale i M&A. Det forventes, at fugemassen skal anvendes i forbindelse med både nybyggerier samt renoveringer og dermed sælges via leverandører til byggebranchen.

Udviklingsprojekter vedrører derudover i mindre grad også udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende isoleringsprodukter.

*Development projects relate mainly to the development of filler made of paper wool. Extensive testing has been carried out at accredited institutes and, thus, considerable documentation of functionality and product characteristics has been obtained. A patent has been obtained for this filler. The commercialisation has been initiated with assistance from an external M&A consultant. The filler is expected to be used in connection with both new buildings and renovations and is to be sold through suppliers to the construction industry.*

*To a less extent, development projects relate also to the development of new versions of the Company's existing insulation products.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. juli <i>Cost at 1 July</i>	11.813.332	265.808
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	300.127	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-220.000	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	11.893.459	265.808
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	7.129.915	219.403
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	321.005	34.804
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-110.716	0
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	7.340.204	254.207
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b>4.553.255</b>	<b>11.601</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-14 år 3-14 years	5 år 5 years
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>6 Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	928.040	893.405
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	547.942	452.100
	<b>1.475.982</b>	<b>1.345.505</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli <i>Equity at 1 July</i>	500.000	326.028	3.605.213	4.431.241
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	40.884	-40.884	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-114.417	114.417	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	39.684	39.684
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>500.000</b>	<b>252.495</b>	<b>3.718.430</b>	<b>4.470.925</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

#### 8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

##### Cash flow statement - adjustments

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-61.004	-5.668
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	117.683	122.033
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	860.711	1.241.424
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	19.739	8.645
	<b>937.129</b>	<b>1.366.434</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-130.477	-96.439
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.281.728	-143.400
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	910.813	344.662
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-501.392</b>	<b>104.823</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2016/17 DKK	2015/16 DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelse: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Skadesløsbrev (virksomhedspant) på i alt TDKK 3.500, der giver pant i driftsmateriel og inventar, varelagre og tilgodehavender fra salg til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>All-moneys charge at nominal DKK 3.500k, providing security on plant and equipment, inventories and trade receivables at a total carrying amount of</i>	8.536.000	7.717.000
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	428.985	200.232
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	757.976	343.706
	<b>1.186.961</b>	<b>543.938</b>
<b>Andre eventualforpligtelser</b> <i>Other contingent liabilities</i>		
Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Skov 3400 ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb. <i>The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income. The total amount of guilty corporation tax emerges from the annual report of Skov 3400 ApS, which is management company in relation to the joint taxation.</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Papiruld Danmark A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

#### Ændring af regnskabsmæssige skøn

Ledelsen har i forbindelse med implementeringen af årsregnskabslovens § 43 stk. 2 vedrørende kravet om årlig ændring af restværdien på immaterielle og materielle anlægsaktiver ændret revurderet restværdien på selskabets produktionsanlæg. Ændringen i restværdien er væsentlig og ændringen har medført en reduktion af afskrivningerne i resultatopgørelsen med t.kr. 570, og dermed en forbedring af årets resultat før skat med t.kr. 570. En stigning i aktiverne med t.kr. 570 og efter skat er egenkapitalen forbedret med t.kr. 445.

The Annual Report of Papiruld Danmark A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016/17 are presented in DKK.

#### Changes in accounting estimates

In connection with the implementation of section 43(2) of the Danish Financial Statements Act relating to the requirement for an annual reassessment of the residual value of intangible assets and property, plant and equipment, Management has reassessed the residual value of the Company's production facilities. The change made to the residual value is material, and the change has implied a reduction of depreciation by DKK 570k in the income statement resulting in an increase in profit for the year before tax by DKK 570k. Assets have also increased by DKK 570k, and equity after tax has increased by DKK 445k



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

#### Leasing

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

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

#### Leases

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

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

##### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

#### Translation policies

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

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

#### Income Statement

##### Gross profit/loss

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

##### Revenue

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

rabatter i forbindelse med salget.

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

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

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

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

#### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Finansielle poster**

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

discounts relating to sales.

#### **Expenses for raw materials and consumables**

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

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### **Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

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

#### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Financial income and expenses**

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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 moderselskabet. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

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

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

##### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært

#### Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with the parent company. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

#### Balance Sheet

##### Intangible assets

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

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

##### Property, plant and equipment

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

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-14 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

#### Varebeholdninger

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

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

expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-14 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

#### Impairment of fixed assets

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

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

#### Inventories

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

#### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

#### Prepayments

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

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Pengestrømsopgørelse

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

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

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

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

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### Cash Flow Statement

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Cash flows from operating activities

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

#### Cash flows from investing activities

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

#### Cash flows from financing activities

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

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

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