

---

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

Brødeskovvej 40, Hammersholt, DK-3400 Hillerød

## **Årsrapport for 1. juli 2017 - 30. juni 2018**

*Annual Report for 1 July 2017 - 30 June 2018*

---

CVR-nr. 16 26 60 35

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/11 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 28/11 2018*

Gert Vinhardt Josephsen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 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 2017 - 30. juni 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Papiruld Danmark A/S for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 June 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017/18.

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

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

Hillerød, den 28. november 2018  
*Hillerød, 28 November 2018*

### **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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Papiruld Danmark A/S for regnskabsåret 1. juli 2017 - 30. juni 2018, 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 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2017 - 30 June 2018 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 2017 - 30 June 2018, 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 noteoplysningerne, 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 28. november 2018  
*Hillerød, 28 November 2018*

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

Morten Munk  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne32771



# 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: 26. regnskabsår

*Financial year: 26th 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 2017/18 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 2017/18 udviser et underskud på DKK 489.821, og selskabets balance pr. 30. juni 2018 udviser en egenkapital på DKK 3.981.104.

### 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 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Financial Statements of Papiruld Danmark A/S for 2017/18 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 2017/18 shows a loss of DKK 489,821, and at 30 June 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 3,981,104.

### 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 2018 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2017/18 have not been affected by any unusual events.

# **Ledelsesberetning**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **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	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>6.501.109</b>	<b>7.995.411</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-6.404.491	-7.014.382
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-644.964	-752.453
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-112.474
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-548.346</b>	<b>116.102</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		55.396	61.004
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-127.122	-117.683
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-620.072</b>	<b>59.423</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	130.251	-19.739
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-489.821</b>	<b>39.684</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-489.821	39.684
		<b>-489.821</b>	<b>39.684</b>

# Balance 30. juni

## Balance Sheet 30 June

### Aktiver

#### Assets

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		2.058.458	2.414.777
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		182.423	140.341
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>2.240.881</b>	<b>2.555.118</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.399.243	4.553.255
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	11.601
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>4.399.243</b>	<b>4.564.856</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>6.640.124</b>	<b>7.119.974</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	6	<b>1.387.799</b>	<b>1.475.982</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		1.690.422	1.940.533
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.992	27.971
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		116.103	160.518
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		1.164	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		255.258	346.057
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>2.065.939</b>	<b>2.475.079</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>4.973</b>	<b>40.741</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>3.458.711</b>	<b>3.991.802</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>10.098.835</b>	<b>11.111.776</b>

## Balance 30. juni

### Balance Sheet 30 June

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		232.750	252.495
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.248.354	3.718.430
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	7	<b>3.981.104</b>	<b>4.470.925</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		982.705	1.111.792
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>982.705</b>	<b>1.111.792</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.070.356	3.226.168
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		914.919	1.024.478
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.149.751	1.278.413
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>5.135.026</b>	<b>5.529.059</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>5.135.026</b>	<b>5.529.059</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>10.098.835</b>	<b>11.111.776</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	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-489.821	39.684
Reguleringer <i>Adjustments</i>	8	586.439	937.129
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	9	260.266	-501.392
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>356.884</b>	<b>475.421</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		55.351	61.004
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-127.078	-117.682
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>285.157</b>	<b>418.743</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		0	2.992
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>285.157</b>	<b>421.735</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-50.113	-143.073
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-115.000	-300.127
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	91.500
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-165.113</b>	<b>-351.700</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-155.812	-57.903
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-155.812</b>	<b>-57.903</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-35.768</b>	<b>12.132</b>
Likvider 1. juli <i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>		40.741	28.609
<b>Likvider 30. juni</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 30 June</i></b>		<b>4.973</b>	<b>40.741</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

### Cash Flow Statement 1 July - 30 June

	<u>Note</u>	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</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>		4.973	40.741
<b>Likvider 30. juni</b>		<u><b>4.973</b></u>	<u><b>40.741</b></u>
<i>Cash and cash equivalents at 30 June</i>			



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	5.712.949	6.422.058
Pensioner <i>Pensions</i>	403.507	402.806
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	138.587	200.562
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	149.448	153.510
	<b>6.404.491</b>	<b>7.178.936</b>
Overført til produktionslønninger <i>Transfer to production wages</i>	0	-164.554
	<b>6.404.491</b>	<b>7.014.382</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>15</b>	<b>16</b>
<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 <i>Amortisation of intangible assets</i>	364.351	396.644
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	280.613	355.809
	<b>644.964</b>	<b>752.453</b>
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	356.319	393.046
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	8.032	3.598
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	269.012	321.005
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	11.601	34.804
	<b>644.964</b>	<b>752.453</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	-1.164	-2.992
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-129.087	22.731
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>-130.251</b>	<b>19.739</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	3.395.444	143.939
<i>Cost at 1 July</i>		
Tilgang i årets løb	0	50.114
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 30. juni	3.395.444	194.053
<i>Cost at 30 June</i>		
Ned- og afskrivninger 1. juli	980.667	3.598
<i>Impairment losses and amortisation at 1 July</i>		
Årets afskrivninger	356.319	8.032
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 30. juni	1.336.986	11.630
<i>Impairment losses and amortisation at 30 June</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>2.058.458</b>	<b>182.423</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>	11.893.459	265.808
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	115.000	0
Kostpris 30. juni <i>Cost at 30 June</i>	<u>12.008.459</u>	<u>265.808</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli <i>Impairment losses and depreciation at 1 July</i>	7.340.204	254.207
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	269.012	11.601
Ned- og afskrivninger 30. juni <i>Impairment losses and depreciation at 30 June</i>	<u>7.609.216</u>	<u>265.808</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b> <b><i>Carrying amount at 30 June</i></b>	<b><u>4.399.243</u></b>	<b><u>0</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-14 år</u> 3-14 years	<u>5 år</u> 5 years
	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
<b>6 Varebeholdninger</b> <b><i>Inventories</i></b>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	971.226	928.040
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	416.573	547.942
	<u>1.387.799</u>	<u>1.475.982</u>

## 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	252.495	3.718.430	4.470.925
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-19.745	19.745	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-489.821	-489.821
<b>Egenkapital 30. juni</b> <b><i>Equity at 30 June</i></b>	<b>500.000</b>	<b>232.750</b>	<b>3.248.354</b>	<b>3.981.104</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

	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-55.396	-61.004
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	127.122	117.683
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	644.964	860.711
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	-130.251	19.739
	<b>586.439</b>	<b>937.129</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	DKK	DKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	88.183	-130.477
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	413.296	-714.635
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-241.213	343.720
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>260.266</b>	<b>-501.392</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017/18 DKK	2016/17 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>	7.477.000	8.536.000
<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>	409.067	428.985
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	546.357	757.976
	<b>955.424</b>	<b>1.186.961</b>

### Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

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.

*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.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Papiruld Danmark A/S for 2017/18 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 2017/18 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Papiruld Danmark A/S for 2017/18 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 2017/18 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Leasing

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

## Resultatopgørelsen

#### 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

#### 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.

#### 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

#### 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.

discounts relating to sales.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### 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.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Other external expenses

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

#### Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Staff expenses

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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 resultatopgørel-

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, 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.

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

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

The Company is jointly taxed with the parent company. The tax effect of the joint taxation is allocated to 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

sen 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 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 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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 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 13,500 are expensed in the year of acquisition.

#### Impairment of fixed assets

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Varebeholdninger

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

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

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

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

#### 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 of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

#### 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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

#### 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.

#### 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.

#### Financial debts

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

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

#### 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.

#### Cash flows from operating activities

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

#### Cash flows from investing activities

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

#### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### **Cash flows from financing activities**

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

#### **Cash and cash equivalents**

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

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