
Nova-Print A/S Danmark

Munkebjergvej 132, DK-5230 Odense M

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 16 43 69 41

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 20/3 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 20/3 2019*

Ragnar E. Brynildsen
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. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

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. januar - 31. december 2018 for Nova-Print A/S Danmark.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 20. marts 2019
Odense, 20 March 2019

Direktion

Executive Board

Ragnar Eiler Brynildsen
adm. direktør
CEO

Bestyrelse

Board of Directors

Dr. Ida Dorothea Bagel
formand
Chairman

Ragnar Eiler Brynildsen

Peter August Bagel

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Nova-Print A/S Danmark

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Nova-Print A/S Danmark for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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.

To the Shareholder of Nova-Print A/S Danmark

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of Nova-Print A/S Danmark for the financial year 1 January - 31 December 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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 bevisgelser 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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af 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 til-

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 længere 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.
- 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 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Odense, den 20. marts 2019
Odense, 20 March 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne10086

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Nova-Print A/S Danmark
Munkebjergvej 132
DK-5230 Odense M

Telefon: + 45 65 58 58 58
Telephone:
Telefax: + 45 65 58 58 00
Facsimile:

CVR-nr.: 16 43 69 41
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Odense
Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Dr. Ida Dorothea Bagel, formand (*Chairman*)
Ragnar Eiler Brynildsen
Peter August Bagel

Direktion
Executive Board

Ragnar Eiler Brynildsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
DK-5000 Odense C

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank A/S
Sdr. Boulevard 39-41
5000 Odense C

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive grafisk virksomhed eller anden hermed beslægtet virksomhed efter bestyrelsens skøn.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et underskud på DKK 1.211.566, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 10.705.877.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Key activities

The Company's main object is to run a graphic company or other related activities by the Board of Directors assessment.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a loss of DKK 1,211,566, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 10,705,877.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		10.181.559	12.647
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-3.310.899	-3.403
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-6.823.122	-7.325
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		47.538	1.919
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		47.538	1.919
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	469.402	447
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.064.788	-2.151
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-1.547.848	215
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	336.282	129
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.211.566	344

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-1.211.566	344
		-1.211.566	344

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.587.792	11.939
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		11.096.998	14.031
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		156.828	287
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	22.841.618	26.257
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.591.398	2.591
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		2.591.398	2.591
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		25.433.016	28.848
Varebeholdninger <i>Stocks</i>	7	9.637.463	9.200
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		7.390.787	9.189
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.174.548	7.445
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		281.270	325
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	955.785	620
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.000	4
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		16.806.390	17.583
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.040.722	1.726
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		27.484.575	28.509
Aktiver <i>Assets</i>		52.917.591	57.357

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		15.000.000	15.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-4.294.123	-3.083
Egenkapital Equity	8	10.705.877	11.917
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		11.500.000	11.500
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		7.050.000	7.650
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		3.135.935	4.317
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.103.210	7.646
Langfristet gæld	10	25.789.145	31.113
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	10	5.262.912	2.426
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	10	1.181.247	1.157
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.540.690	1.337
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	10	4.580.066	4.714
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.857.654	4.693
Kortfristet gæld		16.422.569	14.327
Gældsforpligtelser Debt		42.211.714	45.440
Passiver Liabilities and equity		52.917.591	57.357

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-1.211.566	344
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	4.701.683	5.242
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	43.011	848
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		3.533.128	6.434
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		469.402	447
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.064.787	-2.154
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		1.937.743	4.727
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-27.319	-303
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-27.319	-303
Ændring i gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.423.816	-721
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.157.178	-1.290
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-3.676.698	-3.777
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-7.257.692	-5.788
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-5.347.268	-1.364
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		1.725.078	1.264
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-3.622.190	-100

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		1.040.722	1.726
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-4.662.912	-1.826
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>-3.622.190</u>	<u>-100</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty relating to recognition and measurement

Selskabet har valgt at aktivere udskudt skat. Pr. 31. december 2018 er der aktiveret DKK 955.785. Det er ledelsens vurdering, at værdiansættelsen er forsvarlig, idet ledelsen forventer en fremtidig indtjening, der muliggør anvendelse af den udskudte skat.

The company has chosen to activate deferred tax. Pr. December 31, 2018, DKK 955,785 has been capitalized. Management believes that the valuation is sound, as management expects future earnings that will allow the use of the deferred tax.

	2018	2017
	DKK	TDKK
2 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	36	38
<i>Average number of employees</i>		
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	416.236	349
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	403	0
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	52.763	98
<i>Exchange adjustments</i>		
	469.402	447
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	1.509.583	1.649
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	520.366	476
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	34.839	26
<i>Exchange adjustments</i>		
	2.064.788	2.151

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	TDKK
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-336.282	-129
<i>Deferred tax for the year</i>		
	-336.282	-129

6 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	16.256.134	64.006.538	3.536.001	83.798.673
<i>Cost at 1 January</i>				
Årets tilgang	0	27.316	0	27.316
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	16.256.134	64.033.854	3.536.001	83.825.989
<i>Cost at 31 December</i>				
Ned- og afskrivninger 1. januar	4.316.931	49.975.714	3.249.147	57.541.792
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>				
Årets afskrivninger	351.411	2.961.142	130.026	3.442.579
<i>Depreciation for the year</i>				
Ned- og afskrivninger 31. december	4.668.342	52.936.856	3.379.173	60.984.371
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.587.792	11.096.998	156.828	22.841.618
<i>Carrying amount at 31 December</i>				
Afskrives over	3-50 år	3-10 år	3-10 år	
<i>Depreciated over</i>	3-50 years	3-10 years	3-10 years	
Heraf finansielle leasingaktiver	0	3.864.388	0	3.864.388
<i>Including assets under finance leases amounting to</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Tangible assets (continued)

	2018	2017
	DKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of tangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	3.442.579	3.667
	3.442.579	3.667

7 Varebeholdninger

Stocks

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	4.517.195	4.441
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	735.183	599
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	4.385.085	4.160
	9.637.463	9.200

8 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	15.000.000	-3.082.557	11.917.443
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-1.211.566	-1.211.566
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	15.000.000	-4.294.123	10.705.877

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	TDKK
9 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	-60.698	-61
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.510.670	1.564
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	80.175	119
<i>Inventories</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførel	-2.485.932	-2.242
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	955.785	620
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv	955.785	620
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	955.785	620
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristet gæld

Ansvarlige lån, der er ydet af moderselskabet, træder i tilfælde af betalingsstandsning, konkurs, akord eller likvidation tilbage for alle andre kreditorer i selskabet. Selskabets soliditetsgrad (defineres som egenkapitalens andel af balancesummen inkl. ansvarlige lån) skal andrage 35% før der kan ske tilbagebetaling. Ansvarlige lån forrentes med indtil 10%.

Responsible loan from parent company will resign in favour of other creditors in case of administration order, bankruptcy or liquidation. The solvency rate (defined as equity ratio of total balance, including responsible loan) must exceed 35% before repayment can take place. Responsible loan bears an interest rate up to 10%.

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2018 DKK	2017 TDKK
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	11.500.000	11.500
Langfristet del <i>Long-term part</i>	11.500.000	11.500
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	0
	11.500.000	11.500

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristet gæld (fortsat)

(continued)

	2018 DKK	2017 TDKK
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	4.650.000	5.250
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	2.400.000	2.400
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>7.050.000</u>	<u>7.650</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	600.000	600
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter <i>Other short-term debt to credit institutions</i>	4.662.912	1.826
Kortfristet del <i>Short-term part</i>	<u>5.262.912</u>	<u>2.426</u>
	<u>12.312.912</u>	<u>10.076</u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.135.935	4.317
Langfristet del <i>Long-term part</i>	<u>3.135.935</u>	<u>4.317</u>
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.181.247	1.157
	<u>4.317.182</u>	<u>5.474</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristet gæld (fortsat)

(continued)

	2018	2017
	DKK	TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	4.103.210	7.646
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>4.103.210</u>	<u>7.646</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	3.600.000	3.691
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	980.066	1.023
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
Kortfristet del	<u>4.580.066</u>	<u>4.714</u>
<i>Short-term part</i>		
	<u>8.683.276</u>	<u>12.360</u>

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-469.402	-447
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.064.788	2.151
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	3.442.579	3.667
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-336.282	-129
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<u>4.701.683</u>	<u>5.242</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 TDKK
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-436.852	1.044
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	1.111.282	577
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	-631.419	-773
	43.011	848
 13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Kreditinstitutter: <i>Credit institutes:</i>		
Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er afgivet ejerpantebreve, nom. TDKK 31.500 og skadesløsbreve nom. TDKK 16.500 med sikkerhed i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 19,500 and letter of indemnity TDKK 16,500 providing security on land and buildings with a total carrying amount of</i>	11.587.792	11.939
Virksomhedspant på i alt TDKK 10.000 omfattende tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel mv. og varebeholdninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 10,000, providing security on accounts receivables, plant and machinery as well as other property, plant and equipment and inventory at a total carrying amount of</i>	36.456.624	40.152
Tilknyttede virksomheder <i>Group enterprises</i>		
Pant i maskiner udgør TDKK 4.015. <i>Mortgage deeds registered TDKK 4,015.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Nova-Print A/S Danmark for 2018 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 2018 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 Nova-Print A/S Danmark for 2018 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 2018 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

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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 eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning og produktionsomkostninger.

and expenses in the income statement.

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

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 discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue and cost of sales.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger mv.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

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

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets 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

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	3-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser 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 salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpema-

expected useful lives of the assets, which are:

Other buildings	3-50 years
Plant and machinery	3-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of receivables from group enterprises.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost based on weighted average prices and net realisable value.

The net realisable value of stocks 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 con-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

terialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

sumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

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

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, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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 de-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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.

ferred 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 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" og "Kassekreditter".

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" and "Overdraft facilities".