

Newtec A/S
Stærmosegårdsvej 18
5230 Odense M
CVR-nr. 17045636
Central Business Registration No 17045636

**Årsrapport 01.05.2016 -
30.04.2017**
Annual report 01.05.2016 - 30.04.2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29.09.2017
The Annual General Meeting adopted the annual report on 29.09.2017

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Tom Soling
Name: Tom Soling

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016/17 / <i>Income statement for 2016/17</i>	13
Balance pr. 30.04.2017 / <i>Balance sheet at 30.04.2017</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2016/17 / <i>Statement of changes in equity for 2016/17</i>	17
Pengestrømsopgørelse for 2016/17 / <i>Cash flow statement for 2016/17</i>	18
Noter / <i>Notes</i>	19
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	23

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

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

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Newtec A/S
Stærmosegårdsvej 18
5230 Odense M

CVR-nr.: 17045636
Hjemsted: Odense
Regnskabsår: 01.05.2016 - 30.04.2017

Bestyrelse

Gunnar Christian Petersen, formand
Inge Blicher Petersen
Anders Blicher Petersen
Erik Ellebye
Tom Soling

Direktion

Robin Stuart Mumford

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Entity details

Entity

Newtec A/S
Stærmosegårdsvej 18
5230 Odense M

Central Business Registration No: 17045636
Registered in: Odense
Financial year: 01.05.2016 - 30.04.2017

Board of Directors

Gunnar Christian Petersen, chairman
Inge Blicher Petersen
Anders Blicher Petersen
Erik Ellebye
Tom Soling

Executive Board

Robin Stuart Mumford

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 for Newtec A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.


Odense, den 29.09.2017
Odense 29.09.2017

Direktion Executive Board




Robin Stuart Mumford

Bestyrelse Board of Directors



Gunnar Christian Petersen
formand
chairman



Inge Blicher Petersen



Anders Blicher Petersen



Erik Ellebye



Tom Soling

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Newtec A/S for the financial year 01.05.2016 - 30.04.2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.04.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.05.2016 - 30.04.2017.

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Newtec A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Newtec A/S for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.05.2016 - 30.04.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

Independent auditor's reports

To the shareholders of Newtec A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Newtec A/S for the financial year 01.05.2016 - 30.04.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.04.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.05.2016 - 30.04.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors erklæringer

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling

Independent auditor's reports

preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those*

Den uafhængige revisors erklæringer

som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte drif-

Independent auditor's reports

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*

Den uafhængige revisors erklæringer

ten.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabs-

Independent auditor's reports

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

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

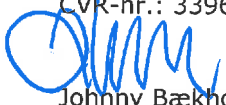
Den uafhængige revisors erklæringer

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

Odense, den 29.09.2017
Odense 29.09.2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556



Johnny Bækholm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2016/17 DKK'000	2015/16 DKK'000	2014/15 DKK'000	2013/14 DKK'000	2012/13 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	64,943	52,451	53,219	56,104	39,994
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	27,532	19,665	22,001	24,729	12,763
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	6,715	1,610	6,399	2,156	2,500
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	28,349	17,100	22,451	20,571	11,778
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	121,886	108,211	116,732	116,840	103,127
Investeringer i mate- rielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	1,118	616	656	879	131
Egenkapital <i>Equity</i>	100,317	92,755	100,302	100,180	89,304
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	65	60	57	51	50
Nøgletal Ratios					
Egenkapitalens for- rentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	29.4	17.7	22.4	21.7	12.6
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	82.3	85.7	85.9	85.7	86.6

Ledelsesberetning

Management commentary

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtryk

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2010" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ratios reflect

Return on equity

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

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet omfatter udvikling, produktion og afsætning af avancerede veje- og pakkemaskiner.

Hovedparten af omsætningen ligger på markeder uden for Danmark.

Dattervirksomheden Newtec Odense (UK) Limited fungerer som salgsselskab på det engelske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Der er realiseret et resultat efter skat på 28,3 mio.kr. mod 17,1 mio.kr. året før. Årets resultat og finansielle udvikling anses for tilfredsstillende.

Årets resultat efter skat i dattervirksomheden Newtec Odense (UK) Limited udgør 6,6 mio.kr. mod 2,4 mio.kr. året før.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der har ikke været væsentlig usikkerhed, der har påvirket indregning og måling.

Usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling.

Forventet udvikling

Selskabet har til hensigt at fastholde sin markeds-mæssige position i et fortsat usikkert globalt marked. Der forventes et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

Management commentary

Primary activities

The Company's primary activity comprises development, production and sale of advanced weighing and packaging machines.

Most of the revenue comes from markets outside Denmark.

The subsidiary Newtec Odense (UK) Limited functions as a sales subsidiary on the British market.

Development in activities and finances

The Company realised a profit after tax of DKK 28,6m compared to DKK 17,1m last year. The Company's performance and financial development are considered satisfactory.

Profit after tax in the subsidiary Newtec Odense (UK) Limited amounts to DKK 6,6m compared to DKK 2,4m last year.

Uncertainty relating to recognition and measurement

No material uncertainties have occurred which have affected recognition and measurement.

Unusual circumstances affecting recognition and measurement

No unusual circumstances have occurred which have affected recognition and measurement.

Outlook

The Company intends to maintain its market position in a continuously unstable global market. The Company expects a profit for the next financial year.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Samhandel med udlandet medfører, at indtjeningen og den finansielle stilling kan påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. I henhold til selskabets politik på området foretages afdækning i nødvendigt omfang.

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig effekt på indtjeningen. Der er ikke foretaget afdækning af renterisici, idet selskabet ikke har rentebærende gæld.

Det vurderes, at der ikke er andre risikofaktorer, som selskabets indtjening og finansielle stilling kan påvirkes af ud over almindelig forekommende risici inden for selskabets branche.

Videnressourcer

Selskabets forretningsgrundlag indgår udstrakt kendskab til veje- og pakkemaskiner, markeder herfor samt højt serviceniveau for kunderne. Dette stiller særlige krav til fortsat udvikling af produkterne.

Miljømæssige forhold

Det er selskabets politik at tage udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse, og miljøforhold indgår som en naturlig del af selskabets målsætninger for produktkvalitet og produktionsforhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets udviklingsaktiviteter, som omkostningsføres i takt med afholdelse heraf, omfatter udvikling og test af nye prototyper inden for selskabets nuværende forretningsområde.

Management commentary

Particular risks

As a result of trading with foreign companies, earnings and the financial position may be affected by the exchange rate movements of a number of currencies. In accordance with the Company's policy in the area, hedging is carried out to the necessary extent.

Moderate changes in the interest-rate level will have no significant impact on earnings. No interest-rate hedging is carried out as the Company does not have any interest-bearing debt.

It is assessed that there are no other risk factors which might affect the Company's earnings and financial position, except for common risks within the Company's business.

Intellectual capital resources

The Company's business foundation includes extensive knowledge of weighing and packaging machines, these markets as well as a high service level for the customers. This places special requirements on the continuous development of the products.

Environmental performance

It is the Company's policy to base their operations on environmentally sound operations, and environmental performance is a natural part of the Company's objectives for product quality and production.

Research and development activities

The Company's development activities, which are recognised as expenses as incurred, comprise development and test of new prototypes within the Company's present business area.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Events after the balance sheet date

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

Resultatopgørelse for 2016/17

Income statement for 2016/17

	Note	2016/17	2015/16
	<i>Notes</i>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		64,943,386	52,451
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(36,639,183)	(32,116)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(713,231)	(584)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Andre driftsomkostninger		(59,061)	(86)
<i>Other operating expenses</i>			
Driftsresultat		27,531,911	19,665
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		6,572,811	2,444
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter		638,414	797
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger		(496,295)	(1,631)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		34,246,841	21,275
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	(5,898,252)	(4,175)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat	4	28,348,589	17,100
<i>Profit/loss for the year</i>			

Balance pr. 30.04.2017*Balance sheet at 30.04.2017*

	Note	2016/17	2015/16
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2,344,331	2,344
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1,928,924	1,524
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	4,273,255	3,868
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		9,538,588	5,813
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	9,538,588	5,813
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		13,811,843	9,681
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		28,217,136	24,319
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		5,944,860	6,921
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		1,292,014	1,301
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		35,454,010	32,541

Balance pr. 30.04.2017*Balance sheet at 30.04.2017*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17,574,848	15,664
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7,298,261	16,440
Udskudt skat <i>Deferred tax assets</i>		580,000	274
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		710,070	516
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	338,096	327
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		26,501,275	33,221
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		20,731,278	24,670
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		20,731,278	24,670
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		25,387,883	8,098
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		108,074,446	98,530
Aktiver <i>Assets</i>		121,886,289	108,211

Balance pr. 30.04.2017*Balance sheet at 30.04.2017*

	Note	2016/17	2015/16
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	9	10,000,000	10,000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		66,316,625	62,755
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		24,000,000	20,000
Egenkapital <i>Equity</i>		<u>100,316,625</u>	<u>92,755</u>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		207,735	689
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8,273,191	5,800
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		279,555	103
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		5,245,252	3,154
Anden gæld <i>Other payables</i>		7,563,931	5,710
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>21,569,664</u>	<u>15,456</u>
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>21,569,664</u>	<u>15,456</u>
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u><u>121,886,289</u></u>	<u><u>108,211</u></u>
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	10		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	11		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	12		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	13		

Egenkapitaloppgørelse for 2016/17

Statement of changes in equity for 2016/17

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud el- ler under- skud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	10,000,000	62,755,108	20,000,000	92,755,108
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(20,000,000)	(20,000,000)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	(787,072)	0	(787,072)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	4,348,589	24,000,000	28,348,589
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	10,000,000	66,316,625	24,000,000	100,316,625

Pengestrømsopgørelse for 2016/17

Cash flow statement for 2016/17

	Note	2016/17	2015/16
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		27,531,911	19,665
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		713,231	584
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	9	8,139,229	(10,998)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		36,384,371	9,251
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		638,414	797
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(496,295)	(1,632)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(4,112,994)	(4,278)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		32,413,496	4,138
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(1,118,115)	(616)
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>		2,060,000	7,604
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		941,885	6,988
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(20,000,000)	(24,000)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(20,000,000)	(24,000)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		13,355,381	(12,874)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		32,763,780	45,638
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		46,119,161	32,764
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		25,387,883	8,098
Værdipapirer <i>Securities</i>		20,731,278	24,666
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		46,119,161	32,764

Noter

Notes

	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	33,972,239	29,674
Pensioner <i>Pension costs</i>	2,082,972	1,792
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	583,972	650
	36,639,183	32,116
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	65	60
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	0	5
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	713,231	579
	713,231	584
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	6,204,252	4,154
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(306,000)	21
	5,898,252	4,175
	2016/17 DKK	2015/16 DKK '000
4. Forslag til resultatdisponering		
<i>4. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	24,000,000	20,000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	4,348,589	(2,900)
	28,348,589	17,100

Noter

Notes

	Erhvervede patenter	
	<i>Acquired patents</i>	
	<u>DKK</u>	
5. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>5. Intangible assets</i>		
Kostpris primo		278,780
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo		<u>278,780</u>
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo		(278,780)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo		<u>(278,780)</u>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		<u>0</u>
<i>Carrying amount end of year</i>		
	Grunde og bygninger	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar
	<i>Land and build- ings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equip- ment</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
6. Materielle anlægsaktiver		
<i>6. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo	15,059,840	8,552,202
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	0	1,118,115
<i>Additions</i>		
Kostpris ultimo	<u>15,059,840</u>	<u>9,670,317</u>
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(12,715,509)	(7,028,162)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>		
Årets afskrivninger	0	(713,231)
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(12,715,509)</u>	<u>(7,741,393)</u>
<i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>2,344,331</u>	<u>1,928,924</u>
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der Investments in group enterpri- ses DKK
7. Finansielle anlægsaktiver	
<i>7. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	10,817,977
<i>Cost beginning of year</i>	
Kostpris ultimo	10,817,977
<i>Cost end of year</i>	
Opskrivninger primo	(5,005,128)
<i>Revaluations beginning of year</i>	
Valutakursreguleringer	(787,072)
<i>Exchange rate adjustments</i>	
Andel af årets resultat efter skat	6,572,811
<i>Share of profit/loss after tax</i>	
Udbytte	(2,060,000)
<i>Dividend</i>	
Opskrivninger ultimo	(1,279,389)
<i>Revaluations end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	9,538,588
<i>Carrying amount end of year</i>	

	Hjemsted Registered in	Rets- form Corporate form	Ejer- andel Equity interest %
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
Newtec Odense (UK) Limited	Holbeach, Lin- colnshire, Eng- land	Ltd.	100.0

8. Periodeafgrænsningsposter

8. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører kommende regnskabsår.

Prepayments comprise costs incurred relating to future financial years.

Noter

Notes

	<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK '000
9. Ændring i arbejdskapital		
<i>9. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(3,266,817)	(4,343)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	7,096,465	(5,809)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	4,309,581	(846)
	<u>8,139,229</u>	<u>(10,998)</u>

10. Eventualforpligtelser

10. Contingent liabilities

Selskabet har huslejeforpligtelser over for moderselskabet.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Newtec Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Company has rent obligations to the parent.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Newtec Holding A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

11. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

11. Related parties with controlling interest

Newtec Holding A/S ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på denne.

Newtec Holding A/S wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

12. Transaktioner med nærtstående parter

12. Transactions with related parties

Alle transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

All related party transactions are conducted on market terms.

13. Koncernforhold

13. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Newtec Holding A/S, Stærmosegårdsvej 18, 5230 Odense M

Newtec Holding A/S, Stærmosegårdsvej 18, 5230 Odense M

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (middle).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(1) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Recognition and measurement

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

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter regnskabsårets formindskelser eller forøgelser af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling. I posten indgår sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger. Ændringer i råvarelagre indgår i posten omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Accounting policies

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

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

Changes in inventories of finished goods and work in progress

Changes in inventories of finished goods and work in progress comprise decreases or increases for the financial year in inventories of finished goods and work in progress. This item includes ordinary writedowns of such inventories. Changes in inventories of raw materials are included in costs of raw materials and consumables.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Costs of raw materials and consumables

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

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

Accounting policies

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of intra-group profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief un-

Anvendt regnskabspraksis

finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

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

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives lineært over aftaleperioden.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

der the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

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

The Entity is jointly taxed with all Danish affiliates. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. Patents are amortised over their remaining duration, and licences are amortised over the term of the agreement.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

Bygninger	17 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Nettopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Accounting policies

Property, plant and equipment

Land and buildings, as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

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

<i>Buildings</i>	<i>17 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

Udskudt skat

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

Accounting policies

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

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

Receivables

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

Deferred tax

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

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Accounting policies

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Prepayments

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

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed securities measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Other financial liabilities

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

Prepayments received from customers

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

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.