

---

# **Waters A/S**

Dydendalsvænget 2, DK-2630 Taastrup

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020**

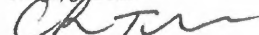
*Annual Report for 1 January - 31 December 2020*

---

CVR-nr. 17 55 40 34

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 31/5 2021

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 31/5 2021*



Christina Charlotte Lindved  
Turner  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <b><i>Management's Statement and Auditor's Report</i></b>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b><i>Management's Review</i></b>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <b><i>Financial Statements</i></b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	15
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	16

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Waters A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

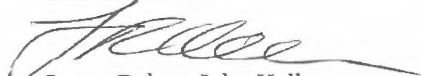
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 31. maj 2021  
*Taastrup, 31 May 2021*

**Direktion**  
*Executive Board*



James Robert John Hallam

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Christina Charlotte Lindved  
Turner

Susan O'Connell



James Robert John Hallam

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Waters A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2020.

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.

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Waters A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 31. maj 2021  
*Taastrup, 31 May 2021*

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

James Robert John Hallam

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

Christina Charlotte Lindved  
Turner



Susan O'Connell

James Robert John Hallam

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Waters A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2020.

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.

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Waters A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Taastrup, den 31. maj 2021  
*Taastrup, 31 May 2021*

**Direktion**  
*Executive Board*

James Robert John Hallam

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Christina Charlotte Lindved  
Turner



Susan O'Connell

James Robert John Hallam

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Waters A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 of the Company and of the results of the Company operations for 2020.

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 Waters A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Waters A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholder of Waters A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Waters A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

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

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion 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 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.

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 using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal



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

trol.

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

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

control.

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Hellerup, den 31. maj 2021

*Hellerup, 31 May 2021*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*



Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne18628



Kaare von Cappeln  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne11629

## **Selskabsoplysninger** *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

Waters A/S  
Dydendalsvænget 2  
DK-2630 Taastrup

CVR-nr.: 17 55 40 34  
*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Høje Taastrup  
*Municipality of reg. office: Høje Taastrup*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Christina Charlotte Lindved Turner  
Susan O'Connell  
James Robert John Hallam

**Direktion**  
*Executive Board*

James Robert John Hallam

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

*Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:*

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	38.439	35.370	33.395	30.911	30.871
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	11.440	6.252	7.975	6.156	6.495
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-206	-172	-175	-31	-28
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	8.746	4.724	6.050	4.761	5.013
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	93.041	80.560	65.510	102.156	108.987
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	21.710	12.964	8.240	52.190	47.429
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	105	335	928	-555	2.801
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	31	34	32	31	31
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	12,3%	7,8%	12,2%	6,0%	6,0%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	23,3%	16,1%	12,6%	51,1%	43,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	50,4%	44,6%	20,0%	9,6%	11,2%
<i>Return on equity</i>					

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Waters A/S er et datterselskab af Waters Corporation i USA. Selskabet sælger og servicerer kromatografisk analyseudstyr og massespektrometre samt TA Instruments udstyr til materiale karakterisering. Selskabets grundlæggende formål er at fremme den videnskab, der gør det muligt for kunderne at forbedre menneskets sundhed og trivsel.

Waters A/S' primære markeder for kromatografisk udstyr er farmaceutisk industri, kliniske analyser, levedsmiddelsikkerhed, miljø sikkerhed samt miljøanalyser.

Waters A/S har gennem levering af teknologiske avancerede instrumenteringer og et omfattende serviceudbud skabt succes hos kunderne. Vi servicerer de mest krævende forskere og er drevet af øgede standarder for kvalitet, sikkerhed og renhed. De fleste af vores medarbejdere servicerer vores kunder på kundens adresse og bruger størstedelen af deres arbejdstid i vores kunders laboratorier. Waters har fortsat forpligtet sig til at udbyde et komplet udbud af instrumenter, informations-, kemi- og ekspert ydelser til vores kunder.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 8.745.817, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 21.709.952.

Udviklingen i regnskabsåret 2020 har været tilfredsstillende og som forventet.

Waters Corporations globale forretning er og forventes fortsat at blive påvirket af den nuværende globale pandemi som følge af den nye coronavirus ("COVID-19") og den heraf følgende usikkerhed og volatilitet krisen har skabt på de globale markeder. I marts 2020 erklærede

### Key activities

Waters A/S is a subsidiary of Waters Corporation in the USA. The Company is a specialty measurement company that operates with a fundamental underlying purpose to advance the science that enables our customers to Enhance human health and well-being.

Waters A/S' primary markets for its specialty measurement instruments are the pharmaceutical, clinical, food and environmental safety and environmental analysis industries.

Waters A/S has enabled customer success through provision of technologically advanced instrumentation and a comprehensive service offering. We serve the most demanding scientists driven by rising standards for quality, safety and purity. Most of our employees are based directly in the field and spend the majority of their work time in our customers laboratories. Waters remains committed to supporting a complete offering of instruments, informatics, chemistry and expert services.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2020 shows a profit of DKK 8,745,817, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 21,709,952.

The development in the financial year 2020 has been satisfactory and as expected.

Waters Corporation global business operations have been and continue to be affected by the ongoing global pandemic of a novel strain of coronavirus ("COVID-19") and the resulting volatility and uncertainty it has caused in the global markets. In March 2020, the World Health

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

Verdenssundhedsorganisationen (WHO) COVID-19 en pandemi og anbefalede nedlukning af samfundet.

Waters A/S' aktivitet er blevet påvirket af nedlukningen, herunder nedsat kapacitet og mobilitet hos medarbejderne og midlertidig lukning af kontorer. Under nedlukningen bruger vi innovative teknikker til kommunikation og interaktion med vores kunder. Vi har ligeledes forbedret vores service til kerne-kunderne, hvor vi nu både tilbyder remote og on-site service.

I forbindelse med godkendelse af årsrapporten er selskabets økonomiske stilling, resultat og pengestrømme endnu ikke væsentlig påvirket af krisen.

Såfremt nedlukningen af samfundet vil være længerevarende, forventes det at den nedsatte kapacitet hos både medarbejdere, kunder og leverandører vil medføre en negativ påvirkning af aktiviteten, resultat og pengestrømmene i selskabet.

### **Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici**

Der er ikke identificeret særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for selskabets branche, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, som selskabet kan påvirkes af.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Der forventes en aktivitet og et resultat før skat på niveau med 2020.

### **Forskning og udvikling**

Selskabet er et salgsselskab og har derfor ingen specifikke eller væsentlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Organization (WHO) declared COVID-19 a pandemic and recommended containment and mitigation measures worldwide.

Waters A/S operations have been impacted with reduced mobility and capacity for some field employees and temporary closure of offices. We are using innovative techniques as we continue to interact with our customers. We have also enhanced our service offering both remote and on-site service to our key customers.

As at the date of the issuance of these financial statements, the Company's financial position, results of operations and cash flows have not been materially impacted.

Any prolonged material disruption of the Company's employees, suppliers, manufacturing, or customers could materially impact its consolidated financial position, results of operations or cash flows.

### **Special risks - operating risks and financial risks**

Besides generally occurring risks including operating and financial risks, no particular risks, which can affect the Company, have been identified.

### **Targets and expectations for the year ahead**

The Company expect the same level of activity and profit before tax as in 2020.

### **Research and development**

The Company is a sales Company and therefore has no specific or substantial research and development activities.

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

### **Eksternt miljø**

Vores forpligtelse i forhold til bæredygtighed er centreret om, at fremme de videnskabelige fremskridt for at forbedre menneskets sundhed og trivsel. I 2020 har vi gennem øget brug af genanvendelige materialer samt fjernet skum fra ældre emballager til reservedele og forbrugsvarer, formålet at reducere vores affaldsmængde.

### **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 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **External environment**

Our commitment to sustainability is centered on advancing scientific progress to enhance human health and well-being. In 2020 we have also driven reductions in waste through increased use of recyclable materials in, and the elimination of foam from, legacy packaging for many of our spare parts and consumables.

### **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 2020 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2020 have not been affected by any unusual events.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>38.438.519</b>	<b>35.369.981</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-26.762.832	-28.835.520
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-235.814	-282.602
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>11.439.873</b>	<b>6.251.859</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-205.579	-171.786
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>11.234.294</b>	<b>6.080.073</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-2.488.477	-1.356.175
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>8.745.817</b>	<b>4.723.898</b>



## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		457.511	533.791
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		407.129	461.387
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>864.640</b>	<b>995.178</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>864.640</b>	<b>995.178</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>14.637.090</b>	<b>8.011.329</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.364.957	49.332.011
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		46.830.882	21.770.088
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	109.278	236.759
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	5	233.674	214.249
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>77.538.791</b>	<b>71.553.107</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>92.175.881</b>	<b>79.564.436</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>93.040.521</b>	<b>80.559.614</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.787.300	1.787.300
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		19.922.652	11.176.834
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>21.709.952</b>	<b>12.964.134</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	974.741
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	8	<b>0</b>	<b>974.741</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		26.630.516	26.063.318
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		25.018	331.643
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		24.420.254	25.931.873
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.604.996	980.513
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	18.649.785	13.313.392
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>71.330.569</b>	<b>66.620.739</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>71.330.569</b>	<b>67.595.480</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>93.040.521</b>	<b>80.559.614</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	6		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	10		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	11		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.787.300	11.176.835	12.964.135
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	8.745.817	8.745.817
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>1.787.300</b>	<b>19.922.652</b>	<b>21.709.952</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	23.923.419	25.354.352
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.459.790	2.601.922
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	310.211	372.508
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	69.412	506.738
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>26.762.832</b>	<b>28.835.520</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>31</b>	<b>34</b>
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

### *Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment*

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	235.814	195.714
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	86.888
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	<b>235.814</b>	<b>282.602</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	2.360.996	1.590.512
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	127.481	-234.337
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>2.488.477</b>	<b>1.356.175</b>
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Property, plant and equipment</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af le- jede lokaler
	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	1.329.774	568.883
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	105.277	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	1.435.051	568.883
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	795.984	107.496
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	181.556	54.258
<i>Depreciation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	977.540	161.754
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>457.511</b>	<b>407.129</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 5 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

#### 6 Resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

Overført resultat  
*Retained earnings*

	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
	8.745.817	4.723.898
	<u><b>8.745.817</b></u>	<u><b>4.723.898</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>7 Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar	236.759	2.422
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-127.481	234.337
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>109.278</b>	<b>236.759</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>		
Materielle anlægsaktiver	-89.054	-138.062
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-20.224	-98.697
<i>Trade receivables</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	109.278	236.759
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	109.278	236.759
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>109.278</b>	<b>236.759</b>
<i>Carrying amount</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long-term debt

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:*

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>Anden gæld</b>		
<b>Other payables</b>		
Mellem 1 og 5 år	0	974.741
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	974.741
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	18.649.785	13.313.392
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>18.649.785</b>	<b>14.288.133</b>

#### 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

##### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

##### Leje- og leasingforpligtelser

###### Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra billeasing og husleje. Samlede fremtidige leasingydelse:

*Lease obligations from car leasing and rent. Total future lease payments:*

Inden for 1 år	1.567.989	3.419.347
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.521.629	4.272.039
<i>Between 1 and 5 years</i>		
	<b>5.089.618</b>	<b>7.691.386</b>

##### Andre eventualforpligtelser

###### Other contingent liabilities

Bankgaranti for huslejedeposita udgør TDKK 552.

*Bank guarantee for rent deposits amounts to DKK 552k.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

*Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Waters Asia Limited.

Hovedaktionær  
*Controlling shareholder*

#### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

Selskabets parter omfatter selskaber i Waters-gruppen samt bestyrelse og direktion.

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet for den største og mindste koncern:

*The Company is included in the Consolidated Financial Statements of*

Navn  
*Name*

---

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Waters Corporation

Waters Asia Limited

Koncernrapporten for Waters Corporation, der er selskabets ultimative moderselskab kan rekvireres på følgende adresse:

*The Consolidated Financial Statements of Waters Asia Limited, which is the Company's ultimate Parent Company may be obtained at the following address:*

Waters Corporation  
34 Maple Street  
Milford Massachusetts  
01757 USA

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Waters A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

#### Ændring af klassifikation

Klassifikation af likvider er blevet ændret således at de præsenteres som tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Sammenligningstal er ændret for at give et retvisende billede.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Waters Asia Limited har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### 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.

The Annual Report of Waters A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2020 are presented in DKK.

#### Change of classification

Classification of cash has been changed such that the cash is stated under receivables from group enterprises.

The comparison figures has been changed to give a more true and fair view.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Waters Asia Limited, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### 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.

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

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.

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.

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.

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.

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

##### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

##### Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta 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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen

##### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

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

##### Translation policies

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.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Servicekontrakter på instrumenter er typisk faktureret i starten af serviceperioden. Kontrakterne indtægtsføres løbende i forhold til længden på kontrakterne. Der er ingen hensatte forpligtelser forbundet med servicekontrakterne. Omkostningerne registreres når ydelsen udføres. Ingen indtægter indregnes før alle indtægtskriterier er opfyldt.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Instrument service contracts are typically billed at the beginning of the maintenance period. The service contracts are amortized ratably to revenue over the instrument maintenance period. There are no deferred costs associated with the service contract, at the cost of the service is recorded when the service is performed. No revenue is recognized until all revenue recognition criteria have been met.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 11 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

##### Andre eksterne omkostninger

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

##### Bruttofortjeneste

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

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

##### Af- og nedskrivninger

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

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

##### Other external expenses

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

##### Gross profit

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

##### Staff expenses

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

##### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### 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 over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Udlejningsaktiver	3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3 - 7 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 14.100 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

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

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

#### Balance Sheet

##### Property, plant and equipment

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

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

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Lease assets	3 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 - 7 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 14,100 are expensed in the year of acquisition.

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

#### 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, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

#### Varebeholdninger

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

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

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

#### 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

#### Inventories

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

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

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



## Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

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

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udliggning 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

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.

#### Prepayments

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

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

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

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

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

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

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

#### **Current tax receivables and liabilities**

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

#### **Financial debts**

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

## Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

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

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
Total assets

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*  
Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
Average equity