

JVL Industri Elektronik A/S

Bregnerødvej 127

3460 Birkerød

CVR-nr. 18532379

Central Business Registration No 18532379

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 25.05.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on 25.05.2018

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Henrik Hoeck

Name: Henrik Hoeck

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	10
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	15
Pengestrømsopgørelse for 2017 / <i>Cash flow statement for 2017</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	18
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	24

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

JVL Industri Elektronik A/S
Bregnerødvej 127
3460 Birkerød

CVR-nr.: 18532379
Hjemsted: Rudersdal
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Bestyrelse

Henrik Hoeck, formand
Mads Vernon Jørgensen
Bo Valeur Jessen

Direktion

Mads Vernon Jørgensen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

JVL Industri Elektronik A/S
Bregnerødvej 127
3460 Birkerød

Central Business Registration No: 18532379
Registered in: Rudersdal
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Board of Directors

Henrik Hoeck, Chairman
Mads Vernon Jørgensen
Bo Valeur Jessen

Executive Board

Mads Vernon Jørgensen, Chief Executive Officer

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for JVL Industri Elektronik 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Birkerød, den 25.05.2018
Birkerød, 25.05.2018

Direktion *Executive Board*

Mads Vernon Jørgensen
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Henrik Hoeck
formand
Chairman

Mads Vernon Jørgensen

Bo Valeur Jessen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of JVL Industri Elektronik A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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 JVL Industri Elektronik A/S

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for JVL Industri Elektronik A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisors etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

Independent auditor's reports

To the shareholders of JVL Industri Elektronik A/S

Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of JVL Industri Elektronik A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017. The financial statements, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and accounting policies, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility 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.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and FSR – Danish Auditors' Code of Conduct and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

Den uafhængige revisors erklæringer

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Independent auditor's reports

An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of other entity personnel, performing analytical procedures and specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

Conclusion

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 extended review 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 extended review or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors erklæringer

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.

København, den 25.05.2018
Copenhagen, 25.05.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Keld Juel Danielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) mne26741

Independent auditor's reports

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

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i udvikling, produktion og salg af elektroniske motorstyringer med fokus på servo- og stepmotorer med integreret styring. Produkterne anvendes i industrien til automatiseringsbrug.

Salget foretages i Danmark af selskabet selv, mens salget på eksportmarkedet foretages af selskabet selv, datterselskab i UK og Tyrkiet, forhandlere, partnere og agenter.

Selskabet har fortsat fokusering på eksport med opbygning af nye forhandlere, partnere og kunder i hele verden.

For at supplere salget gennem forhandlere vil selskabet øge fokus på salg direkte til slutbrugeren primært på de markeder, hvor der ikke er forhandlere, og på nye markeder.

JVL International ApS sælger til USA via 25 aktive forhandlere. Der har været væsentlig fremgang i USA aktiviteterne og betydelige ordrer er modtaget i året. Agent i USA varetager salg og support til USA forhandlere.

Salgskontoret i Tyskland med 2 personer, har vist stigende aktivitet, og der fokuseres på direkte salg til slutbrugere.

Salgskontoret i Tyrkiet med 1 person, har vist stigende aktivitet, og der arbejdes på flere volumen salg projekter.

Generelt for alle selskaberne fokuseres der på volumensalg og langvarige kunde- og forhandleraftaler frem for mere projektorienterede engangssalg.

Management commentary

Primary activities

The Company's activities comprise development, production and sale of electronic motor control systems focussing on integrated servo systems and stepping motor control systems. The products are used in the manufacturing sector for automation.

Sales in Denmark are effected by the Company, whereas sales in the export markets are attended to by the Company, subsidiary in UK and Turkey, dealers, partners and agents.

The Company has maintained its focus on exports by establishing new dealer networks and taking in partners and customers from all over the world.

To supplement sales through dealers, the Company will increase its focus on direct sales to end users, primarily in markets where it has no dealers and in new markets.

JVL International ApS, handles sales to the U.S., through 25 active dealers. The US activities have seen significant progress, and considerable orders were landed during the year. Agent in US attend to sale and support to the US dealers.

The sales office in Germany with 2 people has seen increasing activities, and focus is on direct sales to end users.

The sales office in Turkey with 1 person has seen increasing activities, and focus is on more volume on sales projects.

In general, all companies focus on bulk sales and long-term customer and dealer contracts rather than on project-based one-off sales.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Året 2017 blev et meget tilfredsstillende år for JVL Industri Elektronik A/S.

Der er ansat nyt personale i produktion, udvikling og salg, og alle nøglemedarbejdere er fastholdt.

Omsætningsstigningen blev som forventet. Årets resultat var over det forventede resultat, hvilket ledelsen anser som meget tilfredsstillende.

Årets resultat blev et overskud på 975 t.EUR mod et overskud på 837 t.EUR i 2016, hvilket er tilfredsstillende.

Selskabets balance udviser en samlet aktivmasse på 8.654 t.EUR og en egenkapital på 4.867 t.EUR.

Selskabets ledelse har af konkurrencemæssige årsager besluttet at undlade at oplyse selskabets nettoomsætning i årsrapporten, jf. i øvrigt årsregnskabslovens fritagelsesbestemmelser.

Udviklingsomkostninger

Der er i lighed med foregående år aktiveret egne afholdte udviklingsomkostninger med i alt 61 t.EUR.

Investeringer

Der har i regnskabsåret ikke foretaget investeringer i anlægsaktiver.

Management commentary

Development in activities and finances

2017 was a very satisfactory year for JVL Industri Elektronik A/S.

The Company recruited new staff in production, development and sales, and managed to retain all key staff members.

The rise in revenue was as expected. Profit for the year was higher than anticipated, which Management finds very satisfactory

Profit for the year amounts to EUR 975k compared to a profit of EUR 837k in 2016, which is satisfactory.

The Company's balance sheet shows total assets of EUR 8,654k and equity of EUR 4,867k.

For competitive reasons, Management has decided not to disclose revenue in the annual report, see the exemption rules of the Danish Financial Statements Act.

Development costs

As in prior years, the Company capitalised own development costs in the amount of EUR 61k.

Investments

In the financial year, the Company has not invested in fixed assets.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Ordrebeholdningen er tilfredsstillende.

Opbygning af forhandlernettet er fortsat i 2017, så forhandlernettet er mere dækkende end tidligere.

Agent og salgsstruktur, der tidligere blev indført i USA med direkte salg fra JVL International ApS til forhandlere og kunder, har forbedret konkurrenceevnen betydeligt. Dette og nye forhandlere forventes at give væsentligt bidrag til omsætningen i 2018.

Tyrkisk salgsselskab etableret 1. januar 2016 gav en lille meromsætning i 2017, og der forventes en betydelig meromsætning i 2018 og frem.

For at styrke omsætningen i JVL UK, der varetager salget i England, Nord Irland og Canada er der blevet ansat en sælger i United Kingdom.

Selskabet ser positivt på fremtiden for det tyske marked og med ny stor forhandler i Nord Tyskland og realiserede projekter forventes der stigende omsætning.

På sigt tænkes det eventuelt at stifte et salgsselskab i Tyskland for yderligere at styrke markedsføringen.

Med de nyudviklede produkter og de udbyggede kunderelationer, forhandlernet, datterselskaber og salgskontorer ser selskabet positivt på fremtiden.

På basis af en tilfredsstillende ordreindgang forventer selskabet en omsætningsstigning på 5-15% for 2018. Resultatet for 2018 forventes på niveau med 2017 grundet der forventes en svag vigende margin samt ansættelse af nye medarbejdere.

Management commentary

Outlook

The volume of orders is satisfactory.

The establishment of dealer networks, is continuing in 2017, entailing that the dealer networks are more comprehensive than ever before.

The new agent and sales structure, which was introduced earlier in the U.S: with direct sales from JVL International ApS to dealers and customers, has improved competitiveness significantly. This is expected to give significant contribution to the revenue in 2018.

Turkish sales company established with start in January 2016 have had a small sales increase in 2017 and is expected that sales would significantly increase in 2018 onwards.

In order to strengthen revenue at JVL UK, which is in charge of sales in the UK, Northern Ireland and Canada, one seller is recruited in United Kingdom.

The Company has very positive expectations for the German market and with a new large dealer in Northern Germany combined with realized projects the Company expects increasing revenue.

In the long term it might requires to set up a sales Company in Germany to further strengthen the marketing.

Based on newly developed products and strengthened customer relations, dealer networks, subsidiaries and sales offices, the Company has positive expectations for the future.

Based on a satisfactory order intake, the Company expects an increase of revenue of 5-15% in 2018. Profit for the year of 2018 is expected to be in line with 2017 due to slight decline in margin and hiring of new staff.

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 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	EUR	EUR '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	1, 2	2.629.072	2.366
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	1, 2	(1.061.436)	(1.045)
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	1, 2	(642.133)	(661)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		925.503	660
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>		271.642	365
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		41.567	5
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(63.584)	(56)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		1.175.128	974
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	3	(200.354)	(138)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		974.774	836
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>		269.179	188
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>		26.214	164
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		679.381	484
		974.774	836

Balance pr. 31.12.2017

Balance sheet at 31.12.2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	EUR	EUR '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		105.620	77
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	105.620	77
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		2.433.512	2.514
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		18.944	32
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	2.452.456	2.546
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		1.171.303	1.145
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	1.171.303	1.145
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		3.729.379	3.768
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		718.053	728
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		49.044	134
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		1.664.151	1.592
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		2.431.248	2.454

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	712.716	695
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>	20.128	19
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>	67.514	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Tax receivables from group enterprises</i>	56.107	83
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	2.045	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	858.510	797
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	1.146	2
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	1.146	2
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	1.633.667	739
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	4.924.571	3.992
Aktiver <i>Assets</i>	8.653.950	7.760

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	EUR	EUR '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	67.295	67
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		1.138.913	1.113
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development expenditure</i>		74.396	28
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		3.317.023	2.684
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		269.179	188
Egenkapital Equity		4.866.806	4.080
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>		69.537	68
Hensatte forpligtelser Provisions		69.537	68
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		1.053.822	1.119
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	8	1.053.822	1.119
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	8	64.477	64
Bankgæld <i>Bank loans</i>		20.047	22
Deposita <i>Deposits</i>		39.906	40
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		222.821	358
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		787.456	741
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		1.076.687	841
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	23
Anden gæld <i>Other payables</i>		452.391	404
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		2.663.785	2.493

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Gældsforpligtelser	<u>3.717.607</u>	<u>3.612</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>8.653.950</u>	<u>7.760</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Eventualforpligtelser	10
<i>Contingent liabilities</i>	

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	11
<i>Mortgages and securities</i>	

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksomheds- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninger	Overført overskud el- ler underskud
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation accord- ing to the equity method</i>	<i>Reserve for deve- lopment expen- diture</i>	<i>Retained earnings</i>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	67.295	1.112.699	28.385	2.683.653
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>	0	0	46.011	(46.011)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	26.214	0	679.381
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	67.295	1.138.913	74.396	3.317.023

	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	<i>Proposed divi- dend</i>	<i>Total</i>
	EUR	EUR
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	188.425	4.080.457
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	(188.425)	(188.425)
Overført til reserver <i>Transfer to reserves</i>	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	269.179	974.774
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	269.179	4.866.806

Pengestrømsopgørelse for 2017

Cash flow statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	EUR	EUR '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		925.503	663
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		126.057	134
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	9	195.773	53
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		1.247.333	850
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		41.568	5
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(63.585)	(58)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(261.948)	(262)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		963.368	535
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of intangible assets</i>		(61.320)	(32)
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		0	(15)
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>		300.000	300
Udlån <i>Loans</i>		(54.572)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		184.108	253
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(64.743)	(89)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(188.425)	(162)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(253.168)	(251)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		894.308	537
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		720.458	183
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		1.614.766	720

Noter

Notes

	2017	2016
	EUR	EUR '000
1. Personalemkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	2.266.203	2.278
Pensioner <i>Pension costs</i>	186.651	177
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	59.586	58
	2.512.440	2.513
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	34	32
	2017	2016
	EUR	EUR '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	32.902	28
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	93.155	107
	126.057	135
	2017	2016
	EUR	EUR '000
3. Skat af ordinært resultat		
3. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	198.855	142
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	1.888	(4)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	(389)	0
	200.354	138

Noter

Notes

	Færdiggjorte udviklingsprojekter
	<i>Completed development projects</i>
	EUR
4. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>4. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	143.083
Tilgange <i>Additions</i>	61.320
Afgange <i>Disposals</i>	(11.474)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	192.929
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(65.881)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(32.902)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	11.474
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(87.309)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	105.620

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	EUR	EUR
5. Materielle anlægsaktiver		
5. Property, plant and equipment		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	2.823.937	184.882
Afgange <i>Disposals</i>	0	(45.302)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	2.823.937	139.580
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(310.316)	(152.892)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(80.109)	(13.046)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	45.302
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(390.425)	(120.636)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	2.433.512	18.944

Noter

Notes

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomhe- der <i>Investments in group enterpri- ses</i> EUR
6. Finansielle anlægsaktiver	
6. Fixed asset investments	
Kostpris primo	32.390
<i>Cost beginning of year</i>	
Kostpris ultimo	32.390
<i>Cost end of year</i>	
Opskrivninger primo	1.112.699
<i>Revaluations beginning of year</i>	
Andel af årets resultat efter skat	326.214
<i>Share of profit/loss after tax</i>	
Udbytte	(300.000)
<i>Dividend</i>	
Opskrivninger ultimo	1.138.913
<i>Revaluations end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.171.303
<i>Carrying amount end of year</i>	

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %	Egenkapital <i>Equity</i> EUR	Resultat <i>Profit/loss</i> EUR
Dattervirksomheder:					
<i>Subsidiaries:</i>					
JVL International ApS	Rudersdal	ApS	100,0	381.588	198.934
JVL UK Limited	UK	Ltd.	100,0	789.718	127.280
JVL Turkey	TR	N/A	100,0	0	0

Der foreligger på nuværende tidspunkt ikke et godkendt årsregnskab for JVL Turkey, hvorfor regnskabstal-
lene er udeladt.

The annual report from JVL Turkey is currently not available, therefor the figures are omitted.

Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> EUR	Nominel værdi <i>Nominal value</i> EUR
7. Virksomhedskapital <i>7. Contributed capital</i>			
A-Aktier <i>A Shares</i>	2.500	100	33.648
B-Aktier <i>B Shares</i>	2.500	100	33.647
	5.000		67.295

	Forfald inden for 12 m ^å ne- der 2016 <i>Instalments within 12 months 2016</i> EUR '000	Forfald inden for 12 m ^å ne- der 2017 <i>Instalments within 12 months 2017</i> EUR	Forfald efter 12 m ^å nedes <i>Instalments bey- ond 12 months</i> EUR	Restgæld efter 5 ^å r <i>Outstanding after 5 years</i> EUR
8. Langfristede gældsfor- pligtelser <i>8. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>	64	64.477	1.053.822	820.865
	64	64.477	1.053.822	820.865

	2017 EUR	2016 EUR '000
9. Ændring i arbejdskapital <i>9. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	21.645	(180)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(21.700)	(55)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	195.828	288
	195.773	53

Noter

Notes

10. Eventualforpligtelser

10. Contingent liabilities

Garantimkostninger på selskabets produkter afholdes over driften. Der er ikke hensat en garantiforpligtelse i balancen, da garantimkostninger erfaringsmæssigt er begrænsede.

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Guarantee commitments relating to the Company's products are taken to the income statement. No Guarantee commitments have been provided for in the balance sheet as guarantee costs notoriously are moderate.

The Entity serves as an administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividends for these entities.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11. Mortgages and securities

Bygning til en bogført værdi på 2.434 t.EUR. er behæftet med prioritetsgæld. Herunder er der på bygningerne tinglyst ejerpantebrev på 81 t.EUR, der er stillet til sikkerhed for bankengagementer, samt realkredit-ejerpantebrev på 1.321 t.EUR, der er stillet til sikkerhed for realkreditlån.

The building recognised at a book value of Eur 2.434 thousand is charged with mortgage debt. In addition, a mortgage deed registered to the mortgagor has been entered in the Land Register on the building of EUR 81 thousand and provided as security for bank commitments, and a mortgage deed of EUR 1,321 thousand and provided as security for mortgage debt.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Årsrapporten aflægges i EURO.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, 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.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

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

The Annual report is presented in EUR.

Consolidated financial statements

Referring to section 110(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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Accounting policies

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

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, production costs and other operating income.

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 is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Production costs

Produktionsvirksomhed: Production costs comprise expenses incurred to earn revenue for the financial year. Production costs comprise direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and lease as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment included in the production process. In addition, the item includes ordinary write-down of inventories.

Anvendt regnskabspraksis

Under produktionsomkostningerne indregnes tillige hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger ved salg og distribution af virksomhedens produkter, herunder løn og gager til sælgere, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

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

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

Accounting policies

Also, provisions for loss on contract work in progress are recognised under production costs.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for sale and distribution of the Entity's products, including wages and salaries for sales staff, advertising costs, travelling and entertainment expenses, etc as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment attached to the distribution process.

Administrative expenses

Administrative costs comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment used for administration of the Entity.

Other operating income

Other operating income comprises income 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,

Anvendt regnskabspraksis

og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af 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 dattervirksomheder. 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.

Erhvervede og egne afholdte udviklingsomkostninger og goodwill måles til kostpris med fradrag for akkumulerede af- og nedskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede udviklingsomkostninger	5 år
Egne afholdte udviklingsomkostninger	4 år

Accounting policies

amortisation of financial assets as well as tax relief under 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 subsidiaries. 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

Development costs, own development costs and goodwill acquired are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Straight-line amortisation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Development costs acquired</i>	<i>5 years</i>
<i>Own development costs</i>	<i>4 years</i>

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

Bygninger, produktionsanlæg og maskiner 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	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealisationsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktuali-

Accounting policies

Property, plant and equipment

Buildings, plant and machinery 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>30 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

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 positive, or negative, goodwill and plus or minus unrealised intragroup profits or losses.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of

Anvendt regnskabspraksis

seret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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

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.

Tilgodehavender

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

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Accounting policies

the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.

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.

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.

Receivables

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

Income tax payable or receivable

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

Prepayments

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancen dagen.

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.

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.

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.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Accounting policies

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed bonds and investments 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.

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.

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.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne 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

Other financial liabilities

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

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.