

---

# ***Telko Denmark A/S***

Frederiksgade 2 A, DK-3400 Hillerød

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 19 57 02 82

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/6 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 19/6 2019*

Hanne Nielsen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 11  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 13  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 14  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Telko Denmark A/S.

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Hillerød, den 19. juni 2019  
*Hillerød, 19 June 2019*

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

Kalle Ilmari Kettunen

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

Tomi Viljami Tanninen  
formand  
*Chairman*

Kalle Ilmari Kettunen

Michael Junk Jørgensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Telko Denmark A/S

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Telko Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### **Grundlag for konklusion**

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

To the Shareholder of Telko Denmark A/S

### **Opinion**

We have audited the Financial Statements of Telko Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

### **Basis for opinion**

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 årsregnskabet.

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

### **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.

### **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:

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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.

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

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 19. juni 2019

*København, 19 June 2019*

**ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 30 70 02 28*

Martin Alsbæk

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne28627

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.



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Telko Denmark A/S  
Frederiksgade 2 A  
DK-3400 Hillerød

Telefon: + 45 48 25 12 66

*Telephone:*

Telefax: + 45 48 25 17 59

*Facsimile:*

Hjemmeside: [www.telko.com](http://www.telko.com)

*Website:*

CVR-nr.: 19 57 02 82

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Hillerød

*Municipality of reg. office: Hillerød*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Tomi Viljami Tanninen, formand (*Chairman*)  
Kalle Ilmari Kettunen  
Michael Junk Jørgensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Kalle Ilmari Kettunen

**Revision**  
*Auditors*

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250  
DK-2000 Frederiksberg

## 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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	12.091	15.753	15.255	13.581	11.833
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	6.014	10.899	11.492	7.553	7.431
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	461	568	441	983	749
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	5.044	8.909	9.277	6.500	6.152
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	66.213	72.154	71.330	60.037	53.567
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	43.430	45.831	44.356	38.809	36.034
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	186	0	0	26	0
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	10	8	7	7	8
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad	9,1%	15,1%	16,1%	12,6%	13,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	65,6%	63,5%	62,2%	64,6%	67,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	11,3%	19,8%	22,3%	17,4%	17,4%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet består af distributionsvirksomhed inden for salg og formidling af plastråvarer og smøremidler.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 5.044.018, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 43.429.844.

Selskabet har fra Square Oil A/S erhvervet forhandlingen af smøremidler og -olier fra bl.a. Castrol.

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

Det forventes, at den positive udvikling vil fortsætte med et resultat i interval DKK 5 - 6 mio. for 2019.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

Selskabet har den 2. januar 2019 fra HH Plastkombi A/S erhvervet forhandlingen af Eurotec polyamider og maskiner til plastindustrien, men forventer ikke, at dette vil have stor indflydelse på resultatet.

### **Key activities**

The Main Activity of the Company is distribution of sale and transaction of plastic raw material and lubricants.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of DKK 5,044,018, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 43,429,844.

From Square Oil A/S, the Company has acquired the sale of lubricants and lubricating oils from, among others, Castrol.

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

The positive development is expected to continue with a net profit in the range of DKK 5 to 6 million for 2019.

### **Subsequent events**

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

The Company acquired the sale of Eurotec polyamides and machines for the plastic industry from HH Plastkombi A/S on 2 January 2019. However, the Company does not expect that this will have any major impact on results.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>12.091.289</b>	<b>15.753.458</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-5.982.045	-4.854.313
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-95.608	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>6.013.636</b>	<b>10.899.145</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	581.756	912.836
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-121.087	-344.468
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>6.474.305</b>	<b>11.467.513</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.430.287	-2.558.070
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>5.044.018</b>	<b>8.909.443</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	7.444.900
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.044.018	1.464.543
		<b>5.044.018</b>	<b>8.909.443</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		2.592.564	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>2.592.564</b>	<b>0</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		180.040	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>180.040</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	5.619.369
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>5.619.369</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>2.772.604</b>	<b>5.619.369</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>36.014.317</b>	<b>23.362.661</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		15.810.662	15.109.789
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		674.843	13.909.439
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		97.260	69.120
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	0	3.093
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>16.582.765</b>	<b>29.091.441</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>10.843.192</b>	<b>14.080.685</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>63.440.274</b>	<b>66.534.787</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>66.212.878</b>	<b>72.154.156</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		38.429.844	33.385.825
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	7.444.900
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	7	<b>43.429.844</b>	<b>45.830.725</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	71.180	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>71.180</b>	<b>0</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.526.602	21.140.990
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		449.458	0
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		0	61.720
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		248.014	1.685.724
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.487.780	3.434.997
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>22.711.854</b>	<b>26.323.431</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>22.711.854</b>	<b>26.323.431</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>66.212.878</b>	<b>72.154.156</b>
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>	12		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.000.000	33.385.826	7.444.900	45.830.726
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-7.444.900	-7.444.900
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.044.018	0	5.044.018
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>5.000.000</b>	<b>38.429.844</b>	<b>0</b>	<b>43.429.844</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	5.270.276	4.517.556
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	651.776	292.324
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	59.993	44.433
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>5.982.045</b>	<b>4.854.313</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>10</b>	<b>8</b>
<i>Average number of employees</i>		
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.  <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	89.400	0
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.208	0
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>95.608</b>	<b>0</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	529.516	910.415
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	52.240	2.421
<i>Other financial income</i>		
	<b>581.756</b>	<b>912.836</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.356.014	2.557.038
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	74.273	1.032
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>1.430.287</b>	<b>2.558.070</b>
<b>5 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
		Goodwill
		Goodwill
		DKK
Kostpris 1. januar		0
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb		2.681.964
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december		2.681.964
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar		0
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger		89.400
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december		89.400
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>2.592.564</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Afskrives over		10 år
<i>Amortised over</i>		10 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	528.983
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	186.248
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	715.231
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	528.983
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.208
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	535.191
	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>180.040</b>
	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-5 år
	<hr/>
	3-5 years

#### 7 Egenkapital

*Equity*

Selskabskapitalen består af 5.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 5,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	64.622	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6.558	-3.093
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	0	3.093
	<b>71.180</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 <i>Calculated tax asset</i>	0	3.093
<b>Regnskabsmæssig værdi</b> <i>Carrying amount</i>	<b>0</b>	<b>3.093</b>
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	292.705	298.846
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	283.529	149.198
	<b>576.234</b>	<b>448.044</b>
Lejeforpligtelser <i>Rent liabilities</i>	498.825	187.604

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Telko Oy, POB 70, FIN-00501 Helsinki

Hovedaktionær  
*Controlling shareholder*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn

*Name*

Hjemsted

*Place of registered office*

---

ASPO Oyj

Koncernrapporten for ASPO Oyj kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of ASPO Oyj may be obtained at the following address:*

ASPO Oyj

POB 70

FIN-00501 Helsinki

Finland

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>11 Transaktioner med nærtstående parter</b>		
<i>Telko Denmark A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:</i>		
Salg af varer til associerede virksomheder	2.712.654	1.945.367
<i>Sale of goods to associates</i>		
Salg af varer til modervirksomhed	18.141	44.006
<i>Sale of goods to the Parent Company</i>		
Køb af varer fra associerede virksomheder	1.320.201	890.392
<i>Purchase of goods from associates</i>		
Køb af varer fra modervirksomhed	6.357.006	8.403.729
<i>Purchase of goods from the Parent Company</i>		
Salg af serviceydelser til associerede virksomheder	360.000	240.000
<i>Sale of services to associates</i>		
Køb af serviceydelser fra associerede virksomheder	371.846	133.887
<i>Purchase of services from associates</i>		
Køb af serviceydelser fra modervirksomhed	302.532	301.988
<i>Purchase of services from the Parent Company</i>		
Renteindtægter fra associerede virksomheder	145.518	377.344
<i>Interest income from associates</i>		
Renteindtægter fra moderselskab	383.999	533.071
<i>Interest income from the Parent Company</i>		
Tilgodehavender hos associerede virksomheder (incl. Lån)	674.951	5.673.187
<i>Receivables from associates (incl loans)</i>		
Tilgodehavender hos modervirksomhed (lån)	0	13.855.643
<i>Receivables from the Parent Company (loans)</i>		
Gæld til associerede virksomheder	13.996	61.720
<i>Payables to associates</i>		
Gæld til modervirksomhed	435.462	0
<i>Payables to the Parent Company</i>		

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Telko Denmark A/S for 2018 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 2018 er aflagt i DKK.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for ASPO Oyj 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.

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 på-

The Annual Report of Telko Denmark A/S for 2018 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 2018 are presented in DKK.

#### 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 ASPO Oyj, 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.

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 lia-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

lideligt.

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

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

bility can be measured reliably.

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

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, 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.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

#### Other external expenses

Other external expenses comprise the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases etc.

#### Gross profit

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

#### 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.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Dette er baseret på et langsigtet samarbejde med den overtagne part og er i overensstemmelse med koncernpraksis, såfremt den overtagne part besidder et pålideligt udviklingspotentiale.

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      3-5 år

#### Financial income and expenses

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

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

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

## Balance Sheet

#### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years. This is based on long-term cooperation with the principal and it is in accordance with Group practice if the principal is potential and trustworthy.

#### Property, plant and equipment

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

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

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment      3-5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

#### 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.

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

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

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter tilgodehavender i tilknyttede virksomheder.

#### Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of receivables from group enterprises.

#### Varebeholdninger

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

#### Inventories

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

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.

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.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

kostninger 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.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

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.

#### Equity

##### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

len.

#### 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.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

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.

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$