
Ropox A/S

Ringstedgade 221, DK-4700 Næstved

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 20 46 19 34

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1 /4 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 1 /4 2019

Frank Møller Nielsen
Dirigent
Chairman of the General Meeting



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
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 Ropox A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Ropox 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 og pengestrømme 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 and cash flows for 2018.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Næstved, den 1. april 2019
Næstved, 1 April 2019

Direktion *Executive Board*

Tommy Jensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Frank Møller Nielsen
formand
Chairman

Tommy Jensen

Poul-Erik Pedersen

Bo Vestergaard

Preben Majdahl Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Ropox A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Ropox A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

To the Shareholder of Ropox A/S

Opinion

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

We have audited the Financial Statements of Ropox A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

Ringsted, den 1. april 2019
Ringsted, 1 April 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Langhoff Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne36027

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Ropox A/S
Ringstedgade 221
DK-4700 Næstved

Telefon: + 45 55 75 05 00

Telephone:

Telefax: + 45 55 75 05 50

Facsimile:

E-mail: info@ropox.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.ropox.dk

Website:

CVR-nr.: 20 46 19 34

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 1. oktober 1997

Incorporated: 1 October 1997

Regnskabsår: 21. regnskabsår

Financial year: 21st financial year

Hjemstedskommune: Næstved

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Frank Møller Nielsen, formand (*Chairman*)
Tommy Jensen
Poul-Erik Pedersen
Bo Vestergaard
Preben Majdahl Nielsen

Direktion
Executive Board

Tommy Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted

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
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	67.439	62.095	65.212	58.569	59.809
<i>Revenue</i>					
Resultat af ordinær primær drift	7.208	5.386	7.481	4.584	6.076
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	7.741	5.395	7.479	4.568	6.029
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-284	-386	-363	-404	-188
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	5.816	3.899	5.534	3.192	4.403
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	50.252	48.021	48.665	45.005	44.417
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	30.969	27.153	28.104	24.570	23.378
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	5.301	8.367	6.775	6.094	7.177
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-1.217	-3.465	-1.932	-2.012	-931
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.850	-3.530	-2.377	-2.117	-1.128
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-2.845	-5.678	-3.641	-2.710	-7.115
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	1.238	-776	1.202	1.372	-869
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	62	63	57	59	58
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	35,8%	35,1%	36,3%	37,1%	37,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	11,5%	8,7%	11,5%	7,8%	10,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	15,4%	11,2%	15,4%	10,1%	13,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	61,6%	56,5%	57,7%	54,6%	52,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	20,0%	14,1%	21,0%	13,3%	18,2%

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

Ropox mission er, at personer med nedsat funktionsevne og deres hjælpere får en bedre hverdag. Better Ways to Better Days.

Ropox udvikler og fremstiller designprodukter med høj funktionalitet til ældre- og handicapboliger inden for tre hovedområder: Bordprogram, køkkensystemer og baderumsystemer.

Desuden arbejder selskabet med underleverancer af metalarbejde. Underleverancerne tilbydes under navnet All Steel, som markedsfører sig som problemløser i metal. Selskabet har blandt andet specialiseret sig i løsninger inden for specifikke områder - bl.a. rehab-, kontormøbel-, undervisningssektoren m.v.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 5.815.758, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 30.968.757.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat for 2018 har været tilfredsstillende.

Selskabets aktiviteter er rettet mod flere markeder, herunder udenlandske, hvor der kan være væsentlige årlige udsving. Der har været en pæn vækst på flere af de primære markeder.

Key activities

The vision of Ropox is to facilitate daily living of people with functional disabilities and their helpers. Better Ways to Better Days.

Ropox develops and manufactures in-home design products with high functionality for the elderly and disabled persons within three main areas: Tables, kitchens and shower rooms.

Moreover, the Company acts as a sub-supplier of metal work. Such sub-supplies are offered under the name of All Steel, which is marketed as a metal trouble-shooter. Among other things, the Company has specialised in solutions within specific areas such as rehab, office furniture, the educational sector, etc.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of DKK 5,815,758, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 30,968,757.

The past year and follow-up on development expectations from last year

The results for 2018 were satisfactory.

The Company's activities target several markets, including foreign markets which may be subject to significant annual fluctuations. Several of the primary markets have seen handsome growth.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets planlagte investeringer i markeder, produkter og organisation vil forventeligt medføre en øget omsætning i år 2019. Uroen omkring Brexit og følgevirkningerne kan dog påvirke både omsætning og resultat.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet vil fortsat udvikle produkter inden for hovedaktivitetsområderne på en innovativ måde.

Eksternt miljø

Selskabet har en sund politik i forhold til miljø, hvor anvendelse af miljørigtige materialer i produktudvikling og produktionsprocesser bliver tilgodeset. Desuden har selskabet en miljøteknisk beskrivelse i henhold til miljøbeskyttelseslovens kapitel 5.

Videnressourcer

Det er selskabets mål inden for ovenstående aktivitetsområder, fortsat at levere kvalitetsprodukter efter en "skandinavisk model" indenfor Rehabiliteringssektoren, som har højstatus i andre verdensdele. Desuden råder selskabet over et moderne produktionsapparat, som gør selskabet konkurrencedygtig i markederne.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der har i årsrapporten ikke været usædvanlige eller væsentlige usikkerheder i forbindelse med opgørelse og værdiansættelser af regnskabsposterne.

Targets and expectations for the year ahead

The market, product and organisational investments planned by the Company are expected to result in a revenue increase for 2019. However, the Brexit turmoil and knock-on effects may affect both revenue and net profit.

Basis of earnings

Research and development

The Company will continue to develop products within its main fields of activity areas in an innovative way.

External environment

The Company has a sound environmental policy that takes into consideration the use of environmentally friendly materials in connection with product development and production processes. Furthermore, the Company has an environmental impact description in accordance with Part 5 of the Danish Environmental Protection Act (miljøbeskyttelsesloven).

Intellectual capital resources

Concerning the above areas of activity, the Company's objectives are to continue to deliver high-quality products of a "Scandinavian model" within the rehabilitation sector, which has a high ranking on other continents. The Company also disposes of modern production facilities making the Company competitive in the markets.

Uncertainty relating to recognition and measurement

There were no unusual or material uncertainties in the Annual Report relating to the calculation and valuation of the accounting items.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		67.438.916	62.095.071
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1	-43.313.199	-40.305.785
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		24.125.717	21.789.286
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-8.750.269	-8.495.024
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-8.167.772	-7.908.580
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		7.207.676	5.385.682
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		532.891	9.060
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		7.740.567	5.394.742
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	115.561	60.203
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-399.072	-446.301
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.457.056	5.008.644
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.641.298	-1.109.978
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.815.758	3.898.666

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		11.243.826	11.564.328
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		4.905.481	6.107.910
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.520.275	1.606.130
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		10.450	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	18.680.032	19.278.368
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		140.000	50.000
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.200	1.200
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	141.200	51.200
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		18.821.232	19.329.568

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		11.277.412	11.642.765
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		11.277.412	11.642.765
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.352.150	7.463.745
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		34.155	14.809
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		343.251	435.007
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	316.082	265.413
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		10.045.638	8.178.974
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.107.903	8.869.607
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		31.430.953	28.691.346
Aktiver <i>Assets</i>		50.252.185	48.020.914

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		25.968.757	24.152.999
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000.000	2.000.000
Egenkapital Equity	8	30.968.757	27.152.999
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	1.465.000	1.255.000
Hensatte forpligtelser Provisions		1.465.000	1.255.000
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		9.736.808	10.600.184
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	11	9.736.808	10.600.184
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	11	863.000	845.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	256.246
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.237.440	2.213.687
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		32.174	284.978
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.949.006	5.412.820
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		8.081.620	9.012.731
Gældsforpligtelser Debt		17.818.428	19.612.915
Passiver Liabilities and equity		50.252.185	48.020.914

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16

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>	1.000.000	24.152.999	2.000.000	27.152.999
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.815.758	4.000.000	5.815.758
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000.000	25.968.757	4.000.000	30.968.757

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.815.758	3.898.666
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	3.650.004	3.668.000
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-2.197.620	1.895.301
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		7.268.142	9.461.967
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		115.561	60.203
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-399.069	-446.300
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		6.984.634	9.075.870
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.684.102	-708.778
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		5.300.532	8.367.092
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.850.465	-3.529.991
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-100.000	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		723.605	55.488
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		10.000	10.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.216.860	-3.464.503
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-845.376	-828.233
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.000.000	-4.850.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-2.845.376	-5.678.233
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		1.238.296	-775.644
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		8.869.607	9.645.251
Likvider 31. december		10.107.903	8.869.607

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</u> DKK
Cash and cash equivalents at 31 December			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.107.903	8.869.607
Likvider 31. december		<u>10.107.903</u>	<u>8.869.607</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
1 Medarbejderforhold <i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	23.970.964	23.536.225
Pensioner <i>Pensions</i>	2.477.624	2.532.872
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	395.238	415.491
	26.843.826	26.484.588
 Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	16.840.662	16.455.294
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	6.235.422	6.401.147
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.767.742	3.628.147
	26.843.826	26.484.588
 Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>	1.579.927	1.481.217
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	62	63
 2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	115.561	60.203
	115.561	60.203

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.431.298	934.978
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	210.000	175.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
	1.641.298	1.109.978
4 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
	<i>Completed development projects</i>	<i>Goodwill</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	143.750	9.500.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	143.750	9.500.000
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	143.750	9.500.000
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	143.750	9.500.000
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Afskrives over	1 - 7 år	5 år
<i>Amortised over</i>	1 - 7 years	5 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	19.095.436	31.085.793	5.145.552	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	122.027	100.000	1.617.988	10.450
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-324.684	-925.000	-922.426	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	18.892.779	30.260.793	5.841.114	10.450
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.531.108	24.977.883	3.539.422	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	400.314	1.302.429	555.343	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-282.469	-925.000	-773.926	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	7.648.953	25.355.312	3.320.839	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	11.243.826	4.905.481	2.520.275	10.450
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	20-50 år <i>20-50 years</i>	5 - 10 år <i>5 - 10 years</i>	5 - 10 år <i>5 - 10 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2018	2017
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1.302.429	1.286.801
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	955.657	894.183
	2.258.086	2.180.984

6 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre værdipa- pirer og kapitalandele <i>Other investments</i> DKK	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	50.000	1.200
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	100.000	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-10.000	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	140.000	1.200
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	140.000	1.200

7 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 200 aktier à nominelt DKK 5.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 200 shares of a nominal value of DKK 5,000. No shares carry any special rights.

	2018	2017
	DKK	DKK
9 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	4.000.000	2.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	1.815.758	1.898.666
<i>Retained earnings</i>		
	5.815.758	3.898.666

10 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar	1.255.000	1.080.000
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	210.000	175.000
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Hensættelse til udskudt skat 31. december	1.465.000	1.255.000
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2018	2017
	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter		
<i>Mortgage loans</i>		
Efter 5 år	6.103.000	7.039.000
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.633.808	3.561.184
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	9.736.808	10.600.184
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	863.000	845.000
<i>Within 1 year</i>		
	10.599.808	11.445.184

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-115.561	-60.203
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	399.072	446.301
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.725.195	2.171.924
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.641.298	1.109.978
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	3.650.004	3.668.000
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	365.353	-1.044.214
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-1.866.664	2.205.375
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-696.309	734.140
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-2.197.620	1.895.301

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	11.243.826	11.564.328
--	------------	------------

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with bankers

Ejerpantebreve på i alt TDKK 4.000, der giver pant i grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 4.000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	11.243.826	11.564.328
---	------------	------------

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Ropox Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Ropox Holding A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Af selskabets likvide midler er TDKK 25 indsat på deponeringskonti (AB 92)
DKK 25k of the Company's cash has been deposited on an escrow account (AB92).

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Ropox Holding A/S, Ringstedgade 221, 4700 Næstved

Hovedaktionær
Principal shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Bo Vestergaard, Muldager 57, 3600 Frederikssund

Bestyrelsesmedlem
Member of Supervisory Board

Poul Erik Pedersen, Nederlandsvej 11 A, Gelsted, 4160 Herlufmagle

Bestyrelsesmedlem
Member of Supervisory Board

Frank Møller Nielsen, Herluf Trolles Vej 14, 4700 Næstved

Bestyrelsesformand
Chairman of Supervisory Board

Tommy Jensen, Gartnervej 26, 4700 Næstved

Direktør/bestyrelsesmedlem
Executive Board/Member of Supervisory Board

Preben Majdahl Nielsen, Ved Skoven 10, 4700 Næstved

Bestyrelsesmedlem
Member of Supervisory Board

Transaktioner

Transactions

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

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

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Ropox Holding A/S

Næstved

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter (fortsat) ***Related parties (continued)***

Koncernrapporten for Ropox Holding A/S kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of Ropox Holding A/S may be obtained at the following address:

Ropox A/S
Ringstedgade 221
4700 Næstved

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Ropox 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.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

The Annual Report of Ropox 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.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser 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.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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.

Income Statement

Revenue

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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.

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige.

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.

Cost of sales

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

Distribution expenses

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

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

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

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

Selskabet er sambeskattet med modervirksomheden. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Den forventede brugstid er 1 - 7 år.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

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.

The Company is jointly taxed with the parent Company. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

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 5 years.

Development costs are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Expected useful life is 1 - 7 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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:

Produktionsbygninger	50 år
Øvrige bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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:

Production buildings	50 years
Other buildings	20 years
Plant and machinery	5 - 10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 - 10 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og diverse administrationsomkostninger.

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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 udlig-

facturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and administrative expenses.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og

elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

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

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

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

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

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