



Tlf.: +45 87 10 63 00
 randers@bdo.dk
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Thors Bakke 4, 2.
 DK-8900 Randers C
 CVR no. 20 22 26 70

LIMO LABELS A/S

ENGVEJ 13, STEVNSTRUP, 8870 LANGÅ

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 15. april 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 15 April 2021*

Martin Langberg

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 21 85 51 97
CVR NO. 21 85 51 97

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11-12
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	13
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	14-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-25
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	26-33

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Limo Labels A/S
Engvej 13
Stevnstrup
8870 Langå

CVR-nr.: 21 85 51 97
CVR No.:
Stiftet: 1. juli 1999
Established: 1 July 1999
Hjemsted: Randers
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Mogens Hermansen, formand
chairman
Carsten Tønnes
René Tøttrup Klith
Asbjørn Bay-Smidt
Lone Andersen, medarbejdervalgt
elected by employees
Brian Olsen, medarbejdervalgt
elected by employees

Direktion
Executive Board

Asbjørn Bay-Smidt

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Thors Bakke 4, 2.
8900 Randers C

Pengeinstitut
Bank

Spar Nord Bank A/S
Østervold 16
8900 Randers C

Advokat
Law Firm

Clemens Advokatfirma
Skt. Clemens Stræde 7
8000 Aarhus C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Limo Labels A/S.

Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Limo Labels A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Randers, den 15. april 2021

Randers, 15 April 2021

Direktion:

Executive Board

Asbjørn Bay-Smidt

Bestyrelse:

Board of Directors

Mogens Hermansen

Formand

Chairman

Carsten Tønnes

René Tøttrup Klith

Asbjørn Bay-Smidt

Lone Andersen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

Brian Olsen
Medarbejdervalgt
Elected by employees

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Limo Labels A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Limo Labels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Limo Labels A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Limo Labels A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and 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 assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

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 judgment and maintain professional skepticism 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.
- *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.*
- *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 ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement on Management Commentary

Management is responsible for the Management Commentary.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 the Management Commentary, 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 the Management Commentary and, in doing so, consider whether the Management Commentary is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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.

Based on the work we have performed, we conclude that the Management Commentary is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management Commentary.

Randers, den 15. april 2021
Randers, 15 April 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Søren Rasborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne27742
MNE no.

Søren Busch
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne46256
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2020	2019	2018	2017	2016
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	106.971	91.973	95.981	101.286	71.986
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	26.300	13.287	6.971	-2.282	14.185
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.784	-3.109	-2.953	-2.461	-1.244
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	24.516	10.179	4.018	-4.743	12.940
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	18.984	7.857	2.987	-3.779	9.590
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	147.520	155.147	156.696	177.279	127.651
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	43.794	32.810	24.953	22.719	25.943
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	40.353	12.251	16.049	1.792	25.559
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-3.493	-2	734	-20.774	-7.620
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-9.448	-4.860	-9.080	-15.044	-11.815
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	27.412	7.389	7.703	-34.026	6.124
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.701	-1.061	-2.777	-20.377	-12.687
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2020	2019	2018	2017	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal					
<i>Key ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	28,4	13,4	6,2	-2,3	18,7
<i>Return on invested capital</i>					
Soliditetsgrad.....	29,7	21,1	15,9	12,8	20,3
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	49,6	27,2	12,5	-15,5	36,7
<i>Return on equity</i>					

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Afkast af investeret kapital:

Resultat af primær drift x 100
Gennemsnitlig investeret kapital

Return on invested capital:

Profit/loss on ordinary activities x 100
Average invested capital

Soliditetsgrad:

Egenkapital x 100
Samlede aktiver, ultimo

Equity ratio:

Equity ex. minorities, at year end x 100
Total equity and liabilities, at year end

Egenkapitalforrentning:

Resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Return on equity:

Profit/loss after tax x 100
Average equity

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af produktion og salg af etiketter m.v. Produkterne afsættes primært i Danmark og EU.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2020 har på linje med forventningerne fortsat den positive udvikling. Selskabet har fortsat fokus på effektivisering og omkostningstilpasning for at sikre, at virksomheden fortsætter med at være konkurrencedygtig. Samtidig er det lykkedes at skabe organisk vækst.

I 2020 har Limo Labels A/S erhvervet og fusioneret med selskabet HH-specialtryk A/S. Opkøbet er sket som led i selskabets strategi og vækstplaner.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets resultat anses som tilfredsstillende.

Selskabet opnåede i 2020 et overskud på 18.984 tkr. mod et overskud på 7.857 tkr. i 2019. Selskabet har således formået at forbedre resultatet i forhold til 2019 i overensstemmelse med forventningerne.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover de almindeligt forekommende risici i branchen.

Miljøforhold

Selskabet har udarbejdet alle lovpligtige miljøvurderinger.

Principal activities

The Company's principal activities were like in previous years production and sale of labels, etc. The products are primarily sold in Denmark and the EU.

Development in activities and financial and economic position

The financial year 2020 has continued the positive development, in line with the expectations. The Company continues its focus on efficiency improvement and cost control to ensure that the Company remains competitive. The Company has also succeeded in creating organic growth

In 2020, Limo Labels A/S acquired and merged with the company HH-specialtryk A/S. The acquisition was a part of the Company's strategy and growth plans.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The Company's results for the year are considered satisfactory.

For 2020 the Company realised a profit of DKK ('000) 18,984 compared to a profit of DKK ('000) 7,857 in 2019. Thus, the Company managed to improve the results compared to 2019 in accordance with its expectations.

Significant events after the end of the financial year

No events have happened after the end of the financial year of material importance for the Company's financial position.

Financial risk

It is Management's assessment that the Company is not affected by special risks other than those that are common within the industry.

Environmental situation

The Company has prepared all environment assessments required by law.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden

Det forventes, at den positive udvikling i 2020 vil fortsætte i 2021, som følge af de investeringer der er foretaget de senere år.

Den verserende Covid-19 krise har indtil nu ikke påvirket virksomhedens økonomi, og den forventes ikke at udgøre en væsentlig påvirkning.

Virksomheden følger Sundhedsstyrelsens anbefalinger og har indrettet sig herefter uden nævneværdig gene for virksomhedens drift og økonomi.

Future expectations

It is expected that the positive development seen in 2020 will continue in 2021 because of the investments made in recent years.

The ongoing crisis due to Covid-19 has not yet affected the Company's financial situation and it is not expected to have any appreciable impact.

The Company observes the recommendations made by the Medical and Health Board and has adjusted to these with no appreciable inconvenience to the operations and financial conditions of the Company.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		106.971.271	91.973.298
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-69.928.851	-68.138.548
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-10.742.554	-10.547.586
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		26.299.866	13.287.164
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	585.361	593.846
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-2.369.274	-3.702.347
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		24.515.953	10.178.663
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-5.531.676	-2.321.258
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	5	18.984.277	7.857.405
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Goodwill.....		1.623.666	632.014
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	1.623.666	632.014
<i>Intangible assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		22.895.113	29.444.981
<i>Production plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		4.784.358	5.618.506
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		17.837.925	18.612.963
<i>Leasehold improvements</i>			
Andre investeringsaktiver.....		57.336	57.336
<i>Other investment assets</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	7	45.574.732	53.733.786
<i>Property, plant and equipment</i>			
Kapitalandel i dattervirksomhed.....		0	0
<i>Equity investments in subsidiary</i>			
Lejededesitum og andre tilgodehavender.....		1.028.000	1.055.652
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	8	1.028.000	1.055.652
<i>Financial non-current assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		48.226.398	55.421.452
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		15.096.132	16.944.682
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling.....		1.922.904	1.807.212
<i>Work in progress</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		20.030.510	19.232.701
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger.....		37.049.546	37.984.595
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		30.712.910	29.433.172
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		26.846.221	29.221.425
<i>Receivables from Group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		3.515.542	2.062.357
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	9	933.932	946.485
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		62.008.605	61.663.439
<i>Receivables</i>			
Likvider.....		235.129	77.719
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		99.293.280	99.725.753
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		147.519.678	155.147.205
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	10	1.800.000	1.800.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		21.994.438	23.010.160
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		20.000.000	8.000.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		43.794.438	32.810.160
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	3.989.528	4.120.187
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISIONS</i>		3.989.528	4.120.187
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		2.115.318	5.147.121
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6.990.466	2.330.788
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Non-current liabilities</i>	12	9.105.784	7.477.909
Gæld til pengeinstitut..... <i>Bank debt</i>		50.441.601	77.695.832
Kortfristet del af leasinggæld..... <i>Current portion of lease debt</i>		3.684.016	6.759.782
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		566.318	330.663
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		12.145.681	13.437.714
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		5.639.615	938.100
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		18.152.697	11.576.858
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		90.629.928	110.738.949
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		99.735.712	118.216.858
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		147.519.678	155.147.205
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	1.800.000	23.010.161	8.000.000	32.810.161
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, see note 5</i>		-1.015.723	20.000.000	18.984.277
Transaktioner med ejere <i>Transactions with owners</i>				
Ordinært udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-8.000.000	-8.000.000
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	1.800.000	21.994.438	20.000.000	43.794.438

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	18.984.277	7.857.405
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	10.742.554	10.547.586
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-49.375	-835.147
<i>Reversed realisation gains</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	5.531.676	2.321.258
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Betalt selskabsskat.....	-965.449	0
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	935.049	3.963.965
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-345.166	-8.076.548
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)....	5.519.460	-3.527.742
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	40.353.026	12.250.777
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.874.250	0
<i>Purchase of intangible assets</i>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.700.895	-1.060.685
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	54.000	1.036.250
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-24.932
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	27.652	47.300
<i>Sale of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-3.493.493	-2.067
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Afdrag på lån.....	-6.107.570	-7.190.524
<i>Instalments on loans</i>		
Andre ændringer i langfristet gæld.....	4.659.678	2.330.788
<i>Other changes in non-current debt</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-8.000.000	0
<i>Dividends paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-9.447.892	-4.859.736
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	27.411.641	7.388.974
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	-77.618.113	-85.007.087
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-50.206.472	-77.618.113
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>		
Likvider.....	235.129	77.719
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Kassekredit.....	-50.441.601	-77.695.832
<i>Bank overdraft</i>		
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-50.206.472	-77.618.113
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>		

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	133	134	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	62.599.042	60.404.395	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	5.349.902	5.341.995	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	658.058	723.552	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.321.849	1.668.606	
	69.928.851	68.138.548	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of Executive Board and Board of Directors</i>	1.587.612	1.620.384	
	1.587.612	1.620.384	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Interest income from Group enterprises</i>	568.363	592.103	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other financial income</i>	16.998	1.743	
	585.361	593.846	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other financial expenses</i>	2.369.274	3.702.347	
	2.369.274	3.702.347	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	5.670.779	938.100	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-139.103	1.383.158	
	5.531.676	2.321.258	

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	20.000.000	8.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat.....	-1.015.723	-142.595	
<i>Retained earnings</i>			
	18.984.277	7.857.405	
Immaterielle anlægsaktiver			6
<i>Intangible assets</i>			
		<i>Goodwill Goodwill</i>	
Kostpris 1. januar 2020.....		63.007.155	
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed.....		1.874.250	
<i>Additions from merger and acquisition of company</i>			
Kostpris 31. december 2020.....		64.881.405	
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Afskrivninger 1. januar 2020.....		62.375.134	
<i>Amortisation at 1 January 2020</i>			
Årets afskrivninger		882.605	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2020.....		63.257.739	
<i>Amortisation at 31 December 2020</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....		1.623.666	
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

7

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	118.117.355	9.025.462
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.116.740	160.444
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed..... <i>Additions from merger and acquisition of company</i>	34.790	70.120
Afgang..... <i>Disposals</i>	-91.000	-197.401
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	119.177.885	9.058.625
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	88.672.373	3.406.956
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed</i>	-91.000	-197.401
Årets afskrivninger	7.701.399	1.064.712
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	96.282.772	4.274.267
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	22.895.113	4.784.358
Heraf finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	11.306.653	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

7

Tangible fixed assets (continued)

	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Andre investerings- aktiver <i>Other investment assets</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	20.971.982	57.336
Tilgang..... <i>Additions</i>	318.800	0
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	21.290.782	57.336
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	2.359.019	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	1.093.838	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	3.452.857	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	17.837.925	57.336

Finansielle anlægsaktiver

8

Financial non-current assets

	Kapitalandel i dattervirk- somhed <i>Equity interest in Group enterprises</i>	Lejedespositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	0	1.055.652
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.250.000	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-2.250.000	-27.652
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	0	1.028.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	0	1.028.000

NOTER
NOTES

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
Periodeafgrænsningsposter			9
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forudbetalte licenser, forsikringer mv.....	933.932	946.485	
<i>Prepaid licenses, insurances, etc.</i>			
	933.932	946.485	
Aktiekapital			10
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
Aktier, 1.800 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.800.000	1.800.000	
<i>Shares, 1.800 units in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	1.800.000	1.800.000	
Hensættelse til udskudt skat			11
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varelager, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.			
<i>Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of inventories, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.</i>			
	2020	2019	
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Udskudt skat vedrører:			
<i>Deferred tax relates to:</i>			
Goodwill.....	-205.300	-346.399	
<i>Goodwill</i>			
Øvrige materielle anlægsaktiver.....	3.790.406	4.074.441	
<i>Other tangible fixed assets</i>			
Varebeholdninger IPO tillæg.....	404.422	392.145	
<i>Inventories, indirect production cost</i>			
	3.989.528	4.120.187	
Udskudt skat 1. januar.....	4.120.187	2.737.029	
<i>Deferred tax at 1 January</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-139.103	1.383.158	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Tilgang ved fusion.....	8.444	0	
<i>Additions from merger</i>			
Udskudt skat 31. december.....	3.989.528	4.120.187	
<i>Deferred tax at 31 December</i>			

NOTER
 NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

12

	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 total liabilities	Afdrag næste år Repayment next year	Restgæld efter 5 år Debt outstanding after 5 years	31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 total liabilities
Leasingforpligtelser.....	5.799.334	3.684.016	0	11.906.903
<i>Lease liabilities</i>				
Anden gæld.....	6.990.466	0	6.990.466	2.330.788
<i>Other liabilities</i>				
	12.789.800	3.684.016	6.990.466	14.237.691

Eventualposter mv.
Contingencies, etc.

13

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for andre selskabers bankgæld, der samlet udgør 673 tkr. pr. 31 december 2020.

Selskabet har ud over finansielle leasingkontrakter indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på ca. 489 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 4 og 44 mdr., og den samlede restleasingforpligtelse udgør 1.083 tkr. pr. 31 december 2020.

The Company has given a joint and several guarantee of payment for other companies' bank debt, which totals DKK ('000) 673 at 31 December 2020.

In addition to finance lease contracts, the Company has made operating rent and lease agreements with an average annual lease payment of approx. DKK ('000) 489.

The lease contracts have a remaining period of 4 to 44 months, and the total remaining lease liability is DKK ('000) 1,083 at 31 December 2020.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Limo Holding A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

The Company is jointly and severally liable together with the parent company and the other Group companies in the joint taxable Group for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.

Tax payable on the Group's joint taxable income is stated in the annual report of Limo Holding A/S, which serves as management company for the joint taxation.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

14

Charges and securities

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 50.442 tkr., er der afgivet virksomhedspant på i alt 90.000 tkr., som omfatter immaterielle rettigheder, driftsinventar og driftsmidler, simple fordringer samt varebeholdninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør 84.840 tkr.

As security for debt to banks, DKK ('000) 50,442, a company charge has been issued of a total amount of DKK ('000) 90,000, which includes intellectual rights, tools and equipment, ordinary claims and inventories, the carrying amount of which is DKK ('000) 84,840 at 31 December 2020.

Nærtstående parter

15

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Moderselskab Limo Holding A/S

Direktion og bestyrelsesmedlemmer

Bestemmende indflydelse

Moderselskab har bestemmende indflydelse.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse og direktion. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties are:
Parent company, Limo Holding A/S
Executive Board and Board members*

Controlling interest

The parent company has controlling interest.

Other related parties having performed transactions with the company

The Company's related parties having a significant influence comprise associates as well as the companies' Board of Directors and Executive Boards. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

The Company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Limo Labels A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

The Annual Report of Limo Labels A/S for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operating lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the income statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security, etc. for the Company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 5 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired Company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards in-house manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is made on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	25 år	0 %
Andre investeringsaktiver <i>Other investment assets</i>		100 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-10 år	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-20 år	0 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket på overtagelsestidspunktet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets for which the Company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance leases) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at the lower of cost stated at fair value and the and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract, or an approximate value hereof, is used as discounting factor when calculating the present value. Finance lease assets are hereafter treated like the Company's other similar tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the parent company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

When acquiring companies within the Group, the combination method is used, according to which the combination is considered to have taken place at the date of acquisition and with the application of carrying amounts of the acquired assets and liabilities.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the Company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the Company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Finansielle anlægsaktiver omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are assessed on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the recoverable amount is lower than the carrying amount, the asset is written down to the lower value.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, it is written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment to meet expected losses

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the balance sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the loan period.

Amortised cost price of current liabilities is usually equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.