



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 2019
 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
 selskabets ordinære generalforsamling,
 den 23. april 2020

*The Annual Report has been presented and adopted at
 the Company's Annual General Meeting on 23 April 2020*

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>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</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>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
Board of Executives

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**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Limo Labels A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Limo Labels A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Randers, den 20. april 2020
Randers, 20 April 2020

Direktion:
Board of Executives

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, 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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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's Review

Management is responsible for Management's Review.

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.

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.

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.

Randers, den 20. april 2020
Randers, 20 April 2020

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

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

Our opinion on the Financial Statements does not 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 Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that 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 of Management's Review.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	91.973	95.981	101.286	71.986	58.429
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	13.287	6.971	-2.282	14.185	10.023
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-3.109	-2.953	-2.461	-1.244	-1.035
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	10.179	4.018	-4.743	12.940	9.662
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	7.857	2.987	-3.779	9.590	7.217
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	155.147	156.696	177.279	127.651	133.125
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	32.810	24.953	22.719	25.943	26.353
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	12.251	16.049	1.792	25.559	-10.594
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-2	734	-20.774	-7.620	-22.987
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-4.860	-9.080	-15.044	-11.815	3.988
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	7.389	7.703	-34.026	6.124	-29.593
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.061	-2.777	-20.377	-12.687	-31.631
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	13,4	6,2	-2,3	18,7	16,7
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	21,1	15,9	12,8	20,3	19,8
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	27,2	12,5	-15,5	36,7	26,1
<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:

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

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

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**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 2019 har på linje med forventningerne båret præg af stor konkurrence på markedet for produktion og salg af etiketter. Selskabet har i 2019 fortsat haft fokus på effektivisering og omkostningstilpasning for at sikre, at virksomheden fortsætter med at være konkurrencedygtig. Disse tiltag er blevet gennemført som planlagt og med indfrielse af fastlagte mål, og yderligere tiltag for 2020 er etableret og iværksat.

Selskabet har i regnskabsåret identificeret en væsentlig fejl på varelageret i form af en række varer, som var indregnet med en forkert enhed. Fejlen er opstået tilbage i 2017 i forbindelse med overgang til nyt økonomisystem. Fejlen har medført, at varelageret har været overvurderet med 966 tkr. Fejlen er vurderet som en væsentlig fejl og korrigeret i overensstemmelse hermed. Sammenligningstal er tilrettet i form af, at varelageret er nedreguleret med 966 tkr., udskudt skat er nedreguleret med 213 tkr., og egenkapitalen er nedreguleret med 753 tkr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets resultat anses som tilfredsstillende.

Selskabet opnåede i 2019 et overskud på 7.857 tkr. mod et overskud på 2.987 tkr. i 2018. Selskabet har således formået at forbedre resultatet i forhold til 2018 og i overensstemmelse med det planlagte.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

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 position

As expected, the financial year 2019 was characterized by fierce competition in the market for production and sale of labels. Continued focus on efficiency gains and cost control has been executed according to plan to remain competitive and consistent with plans. Achievements of goals in 2019 will serve as a base for continued improvements in 2020.

During the financial year, the company identified a significant error in the inventories. The company identified a number of goods that were recognized in incorrect units. The error occurred back in 2017 in connection with the transition to a new financial system. The error has led to inventory being overestimated by DKK ('000) 966. The error has been assessed as a material error and corrected. Comparative figures have been adjusted in form of inventory being down-regulated by DKK 966 thousand, deferred tax is down-regulated by DKK ('000) 213 and equity is down-regulated by DKK ('000) 753.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The company's resultat for the year are considered satisfactory.

For 2019 the company realized a profit of DKK ('000) 7,857 compared to a profit of DKK ('000) 2,987 in 2018. The year over year increase are consistent with plans established for the year.

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.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW

Særlige risici

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

Special risks

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

Miljøforhold

Selskabet har udarbejdet alle lovpligtige miljøvurderinger.

Environmental situation

The company has prepared all environment assessments required by law.

Forventninger til fremtiden

Det forventes, at den positive udvikling i 2019 vil fortsætte i 2020, som følge af de investeringer der er foretaget de senere år.

Future expectations

It is expected that the positive development seen in 2019 will continue in 2020 because of the investments made in recent years.

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

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		91.973.298	95.980.998
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-68.138.548	-77.697.976
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-10.547.586	-11.311.948
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		13.287.164	6.971.074
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	593.846	458.933
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-3.702.347	-3.412.326
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		10.178.663	4.017.681
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-2.321.258	-1.030.640
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	5	7.857.405	2.987.041
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Goodwill.....		632.014	2.278.726
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	632.014	2.278.726
<i>Intangible fixed assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		29.444.981	31.627.113
<i>Production plants and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.618.506	6.255.153
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		18.612.963	19.638.309
<i>Leasehold improvements</i>			
Andre investeringsaktiver.....		57.336	57.336
<i>Other investment assets</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	7	53.733.786	57.577.911
<i>Tangible fixed assets</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		1.055.652	1.078.019
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	8	1.055.652	1.078.019
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		55.421.452	60.934.656
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		18.751.894	22.956.690
<i>Raw materials and consumables</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		19.232.701	18.991.870
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger.....		37.984.595	41.948.560
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		29.433.172	28.665.602
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		29.221.425	21.306.395
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender.....		2.062.357	3.205.778
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	9	946.485	409.116
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		61.663.439	53.586.891
<i>Receivables</i>			
Likvider.....		77.719	225.867
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		99.725.753	95.761.318
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		155.147.205	156.695.974
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	10	1.800.000	1.800.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		23.010.160	23.152.756
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		8.000.000	0
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		32.810.160	24.952.756
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	4.120.187	2.737.029
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		4.120.187	2.737.029
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		2.330.788	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		5.147.121	7.325.016
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities</i>	12	7.477.909	7.325.016
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	12	6.759.782	7.575.242
Gæld til pengeinstitut..... <i>Bank debt</i>		77.695.832	85.232.954
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		330.663	4.660
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		13.437.714	15.772.633
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		938.100	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		11.576.858	13.095.684
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities</i>		110.738.949	121.681.173
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		118.216.858	129.006.189
PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		155.147.205	156.695.974
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 profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	1.800.000	23.905.952	0	25.705.952
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl..... <i>Change of equity due to correction of errors</i>		-753.197		-753.197
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019..... <i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>	1.800.000	23.152.755	0	24.952.755
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-142.595	8.000.000	7.857.405
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	1.800.000	23.010.160	8.000.000	32.810.160

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

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	7.857.405	2.987.041
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	10.547.586	11.311.948
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-835.147	-2.284.118
<i>Reversed realization gains</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.321.258	1.030.640
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	3.963.965	7.046.534
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	-8.076.548	2.407.107
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-3.527.742	-6.450.521
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	12.250.777	16.048.631
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.060.685	-2.777.356
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	1.036.250	3.514.320
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-24.932	-2.719
<i>Purchase of financial assets</i>		
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	47.300	0
<i>Sale of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-2.067	734.245
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Afdrag på lån.....	-7.190.524	-9.080.371
<i>Repayments of loans</i>		
Andre ændringer i langfristet gæld.....	2.330.788	0
<i>Other changes in long-term debt</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-4.859.736	-9.080.371
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	7.388.974	7.702.505
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	-85.007.087	-92.709.592
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-77.618.113	-85.007.087
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

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

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvider	77.719	225.867
<i>Cash and cash equivalents</i>		
Gæld til pengeinstitut..... <i>Bank debt</i>	-77.695.832	-85.232.954
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-77.618.113	-85.007.087
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT		

NOTER
NOTES

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 134 (2018: 155)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	60.404.395	68.713.792	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	5.341.995	6.054.812	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	723.552	773.430	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.668.606	2.155.942	
	68.138.548	77.697.976	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of management and board of directors</i>	1.620.384	1.571.207	
	1.620.384	1.571.207	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i>	592.103	454.555	
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	1.743	4.378	
	593.846	458.933	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	3.702.347	3.412.326	
	3.702.347	3.412.326	
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>	938.100	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.383.158	1.030.640	
	2.321.258	1.030.640	

NOTER
NOTES

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	8.000.000	0	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat.....	-142.595	2.987.041	
<i>Retained earnings</i>			
	7.857.405	2.987.041	
Immaterielle anlægsaktiver			6
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Goodwill	
		Goodwill	
Kostpris 1. januar 2019.....		63.007.155	
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
Kostpris 31. december 2019.....		63.007.155	
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
Afskrivninger 1. januar 2019.....		60.728.432	
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>			
Årets afskrivninger		1.646.709	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2019.....		62.375.141	
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....		632.014	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

7

Tangible fixed assets

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	114.193.310	9.918.075
Tilgang..... <i>Additions</i>	4.640.203	581.040
Afgang..... <i>Disposals</i>	-716.159	-1.473.653
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	118.117.354	9.025.462
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	82.566.197	3.662.922
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-532.823	-1.455.886
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.638.999	1.199.920
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	88.672.373	3.406.956
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	29.444.981	5.618.506
Heraf finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	21.463.929	
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Andre investerings- aktiver <i>Other investment assets</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	20.935.370	57.336
Tilgang..... <i>Additions</i>	36.612	0
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	20.971.982	57.336
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	1.297.061	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.061.958	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	2.359.019	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	18.612.963	57.336

NOTER
NOTES

		Note
Finansielle anlægsaktiver		8
<i>Fixed asset investments</i>		
	Lejedepositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables	
Kostpris 1. januar 2019.....	1.078.019	
<i>Cost at 1 January 2019</i>		
Tilgang.....	24.933	
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-47.300	
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2019.....	1.055.652	
<i>Cost at 31 December 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	1.055.652	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>		
	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Periodeafgrænsningsposter		9
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Forudbetalte licenser, forsikringer mv.....	946.485	409.116
<i>Prepaid licenses, insurances, etc.</i>		
	946.485	409.116
Aktiekapital		10
<i>Share capital</i>		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
<i>Specification of the share capital:</i>		
Aktier, 1.800 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.800.000	1.800.000
<i>Shares, 1.800 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	1.800.000	1.800.000

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

11

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varelager, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax relates to differences between the accounting and tax values of intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skat vedrører:		
<i>Deferred tax relates to:</i>		
Goodwill.....	-346.399	-264.267
<i>Goodwill</i>		
Øvrige materielle anlægsaktiver.....	4.074.441	3.730.881
<i>Other tangible fixed assets</i>		
Varebeholdninger IPO tillæg.....	392.145	182.090
<i>Inventories, indirect production cost</i>		
Uudnyttede skattemæssige underskud.....	0	-911.675
<i>Unutilised tax losses</i>		
	4.120.187	2.737.029
Udskudt skat 1. januar.....	2.737.029	1.706.389
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.383.158	1.030.640
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	4.120.187	2.737.029
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		

Langfristede gældsforpligtelser

12

Long-term liabilities

	31/12 2019	Afdrag	Restgæld	31/12 2018	Kortfristet
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	del primo
	31/12 2019	Repayment	Debt	31/12 2018	Current
	total	next year	outstanding	total	portion at the
	liabilities	liabilities	after 5 years	liabilities	beginning
					of the year
Anden gæld.....	2.330.788	0	2.277.191	0	0
<i>Other liabilities</i>					
Leasingforpligtelser.....	11.906.903	6.759.782	0	14.900.258	7.575.242
<i>Lease liabilities</i>					
	14.237.691	6.759.782	2.277.191	14.900.258	7.575.242

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.
Contingencies etc.**

13

**Eventualforpligtelser
Contingent liabilities**

Selskabet har afgivet solidarisk selvskyldnerkaution for andre selskabers bankgæld, der samlet udgør 27.874 tkr. pr. 31 december 2019.

Selskabet har ud over finansielle leasingkontrakter indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på ca. 388 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 3 og 41 mdr., og den samlede restleasingforpligtelse udgør 945 tkr. pr. 31 december 2019.

The company has issued a joint and several guarantee of payment for other companies' bank debt, which totals DKK ('000) 27,874 at 31 December 2019.

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) 388.

The lease contracts have a remaining period of 3 to 41 months, and the total remaining lease liability is DKK ('000) 945 at 31 December 2019.

**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 administrationselskab 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.

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities**

14

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitutter, 77.696 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 2019 udgør 81.017 tkr.

As security for debt to banks, DKK ('000) 77,696, 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) 81,017 at 31 December 2019.

NOTER
*NOTES***Note****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.

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 Board of Executives. 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 2019 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.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Selskabet har i regnskabsåret identificeret en væsentlig fejl på varelageret i form af en række varer, som var indregnet med en forkert enhed. Fejlen er opstået tilbage i 2017 i forbindelse med overgang til nyt økonomisystem. Fejlen har medført, at varelageret har været overvurderet med 966 tkr. Fejlen er vurderet som en væsentlig fejl og korrigeret i overensstemmelse hermed. Sammenligningstal er tilrettet i form af, at varelageret er nedreguleret med 966 tkr., udskudt skat er nedreguleret med 213 tkr., og egenkapitalen er nedreguleret med 753 tkr.

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.

The Annual Report of Limo Labels A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

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

Change due to significant errors

During the financial year, the company identified a significant error in the inventories. The company identified a number of goods that were recognized in incorrect units. The error occurred back in 2017 in connection with the transition to a new financial system. The error has led to inventory being overestimated by DKK ('000) 966. The error has been assessed as a material error and corrected. Comparative figures have been adjusted in form of inventory being down-regulated by DKK 966 thousand, deferred tax is down-regulated by DKK ('000) 213 and equity is down-regulated by DKK ('000) 753.

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 enterprises' principal 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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.

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.

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.

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.

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:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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 %

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 driftsomkostninger.

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.

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 provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 leasingydelser. 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

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

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.

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.

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.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other 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

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

Impairment of fixed assets

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

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

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 term of loan.

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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.

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.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

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.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

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