

Dan-Foam ApS

Holmelund 43, 5560 Aarup

CVR-nr./CVR no. 24 20 97 09

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. juni 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 14 June 2019

Dirigent:
Chairman:



.....
Arne Møllin Ottosen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	16
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	16
Income statement	
Balance	17
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	20
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	21
Cash flow statement	
Noter	22
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Dan-Foam ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarup, den 14. juni 2019

Aarup, 14 June 2019

Direktion:/Executive Board:



Kasper Lundgaard Sørensen

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Dan-Foam ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Bestyrelse/Board of Directors.



Bhaskar Rao
formand/Chairman



David Montgomery



Kasper Lundgaard Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Dan-Foam ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Dan-Foam ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholder of Dan-Foam ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Dan-Foam ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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 rules and requirements.

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:

- u 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.
- u 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.

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 as to 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 the financial statements.

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

- u 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.
- u 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- u 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.
- u 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 konklusion 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.
- u 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.
- u Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- u 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.
- u Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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.

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 the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

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

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

Aarhus, den 14. juni 2019

Aarhus, 14 June 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Steen Skorstengaard

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne19709



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne32085

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Dan-Foam ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Holmelund 43, 5560 Aarup
CVR-nr./CVR no.	24 20 97 09
Stiftet/Established	1. juli 1999/1 July 1999
Hjemstedskommune/Registered office	Assens
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.tempur.com
E-mail/E-mail	info@dan-foam.com
Telefon/Telephone	+45 63 43 43 43
Bestyrelse/Board of Directors	Bhaskar Rao, formand/Chairman David Montgomery Kasper Lundgaard Sørensen
Direktion/Executive Board	Kasper Lundgaard Sørensen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C
Bankforbindelse/Bankers	Nordea Bank Danmark A/S

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKKm	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	1.375	1.455	1.483	1.522	1.401
Bruttoresultat Gross margin	543	612	654	642	594
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	360	428	469	469	435
Resultat af finansielle poster Net financials	-8	-11	-2	-3	3
Årets resultat Profit/loss for the year	108	413	382	-371	277
Balancesum					
Total assets					
Egenkapital Equity	689	564	532	1	606
Pengestrømme fra driftsaktiviteten					
Cash flows from operating activities					
Pengestrømme til investerings- aktiviteten	16	-13	-41	-35	82
Net cash flows from investing activities					
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-50	-24	0	-40	-25
Pengestrømme fra finansierings- aktiviteten	212	-361	159	-338	-363
Cash flows from financing activities					
Pengestrøm i alt Total cash flows	274	-51	-134	-81	-15
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	26,2 %	29,3 %	31,6 %	30,8 %	31,0 %
Bruttomargin Gross margin	39,5 %	42,1 %	44,1 %	42,2 %	42,4 %
Afkastningsgrad Return on assets	27,9 %	36,6 %	38,9 %	39,7 %	41,8 %
Likviditetsgrad Current ratio	137,0 %	70,8 %	67,0 %	133,0 %	149,2 %
Soliditetsgrad Equity ratio	51,2 %	45,8 %	48,0 %	0,1 %	57,4 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	17,2 %	75,4 %	143,3 %	-122,2 %	43,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede					
Average number of employees					
	280	283	315	292	276

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations. For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

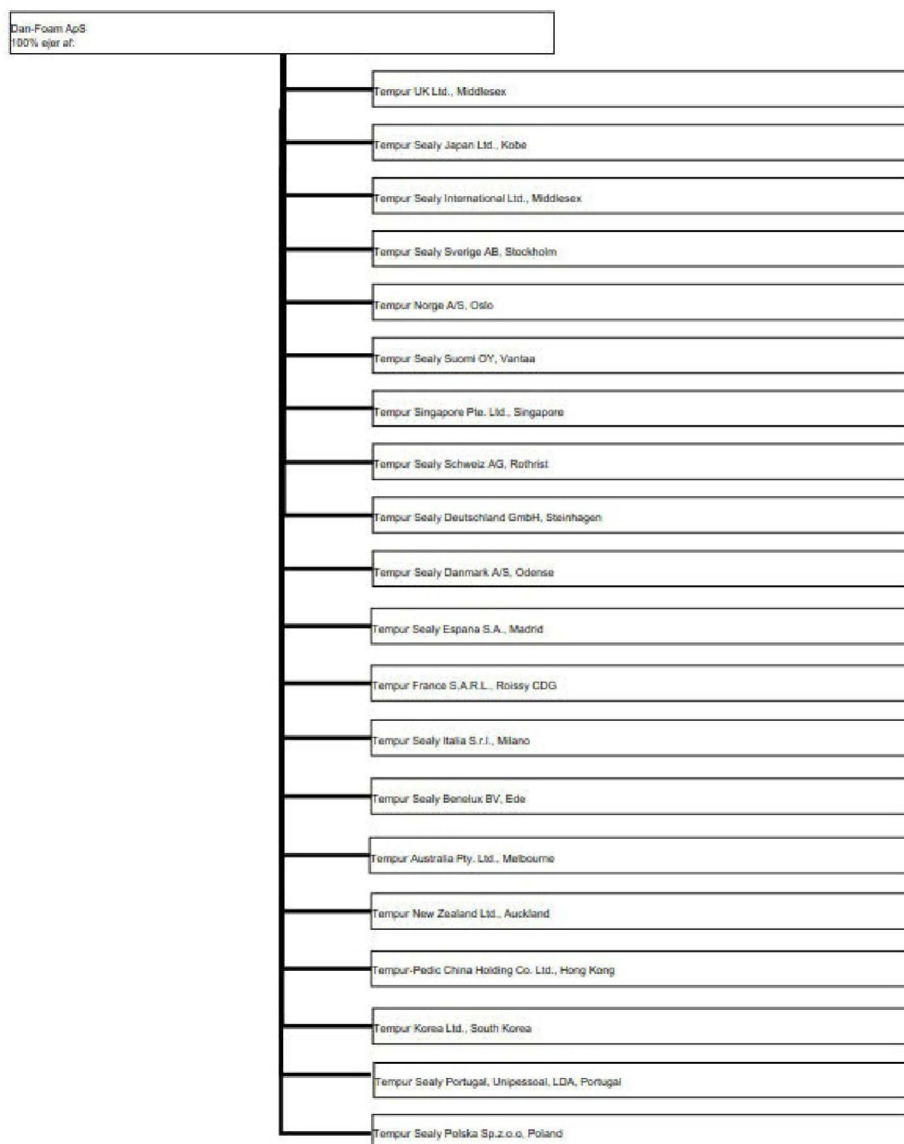
Dan-Foam ApS er et datterselskab af den amerikanske koncern Tempur Sealy International, Inc., der har specialiseret sig i udvikling, fremstilling og salg af puder og madrasser, som sælges globalt under varemærkerne Tempur® og Tempur Pedic®.

Dan-Foam ApS' hovedaktivitet er produktion og salg af puder og madrasser fremstillet af Tempur® materiale, som sælges gennem salgsdatterselskaber såvel som uafhængige distributører under varemærket Tempur®. Dan-Foam ApS sælger Tempur® produkterne globalt med Europa og Asien som de væsentligste markeder.

Business review

Dan-Foam ApS is a subsidiary of the American based Group, Tempur Sealy International, Inc. The Group is specialised in the development, production and sale of pillows and mattresses sold worldwide under the brands Tempur® and Tempur Pedic®.

Dan-Foam ApS' main activity is the production and sale of pillows and mattresses made by the Tempur® material and sold through both sales subsidiaries and independent distributors under the brand Tempur®. Dan-Foam ApS sells the Tempur® products worldwide having Europe and Asia as the most important markets.



Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

For regnskabsperioden 1. januar til 31. december 2018 opnåede selskabet et resultat før skat på 403 mio. kr., i forhold til 506 mio. kr. i 2017.

Nettoomsætningen blev i 2018 1.375 mio. kr. i forhold til 1.455 mio. kr. i 2017.

Omsætningen på det europæiske og asiatiske marked er faldet, og øvrige markeder er steget.

Resultat før finansielle poster blev i 2018 360 mio. kr. i forhold til 427 mio. kr. i 2017. Den tilknyttede overskudsgrad faldt til 26,2% i 2018 mod 29,3% i 2017.

Det samlede resultat af kapitalandele efter skat udgør 51 mio. kr. mod 90 mio. kr. i 2017.

De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver for året var på 50 mio. kr. sammenlignet med 24 mio. kr. året før.

Finansielle udgifter udgjorde i 2018 8 mio. kr. mod 11 mio. kr. i 2017.

Pengestrømsopgørelsen viser en positiv pengestrøm for perioden på 274 mio. kr. mod -52 mio. kr. året før. Pengestrømmen var i 2017 påvirket af betalte udbytter.

Årets resultat sammenholdt med tidligere udtrykte forventninger

Årets resultat udviser en mindre nedgang i omsætningen, hvilket kan henføres til øget konkurrence på enkelte markeder.

Årets resultat er påvirket af en hensættelse til en igangværende skattesag. Der henvises til note 11.

Videnressourcer

Som en ordreproducerende virksomhed er det af afgørende betydning, at virksomheden har udviklet en stor viden og kompetence inden for materialekendskab, indkøb, logistik og produktionsstyring, samt at disse egenskaber kontinuerligt udvikles i takt med virksomhedens og omverdenens generelle udvikling.

Desuden er det centralt for virksomheden at have gode kompetencer inden for udvikling, administration og IT, hvor der stilles øgede krav i forbindelse med virksomhedens vækst, samt de internationale sammenhænge virksomheden indgår i.

Financial review

For the financial year ended 31 December 2018 the company realized a profit before tax of DKK 403 million, compared to DKK 506 million in 2017.

The 2018 net revenue was DKK 1.375 million compared to DKK 1.455 million in 2017. The revenue on the European and Asian market decreased while other markets has increased.

Profit before net financials was DKK 360 million compared to DKK 427 million DKK in 2017. In 2018, the profit margin decreased to 26,2% (2017: 29,3%).

Equity investments after tax was DKK 51 million (2017: DKK 90 million).

The 2018 investments in property, plant and equipment totaled DKK 50 million compared to DKK 24 million in 2017.

Financial expenses amounted to DKK 8 million in 2018 (financial expenses of DKK 11 million in 2017).

The cash flow statement shows a positiv cash flow of DKK 274 million compared to negative cash flow of DKK 52 million in 2017. The cash flow in 2017 was worsened by dividend payments.

Net profit/loss for the year compared with previously expressed expectations

The profit for the year shows a slight decline in revenue, which is affected by the increased competition in some markets.

The profit for the year is affected by a provision for an on-going tax case. Referral is made to disclosure 11.

Knowledge resources

Being a contract manufacturer, it is very important to the Company to possess considerable knowhow and to have professional qualifications within materials relating to the production, purchases, logistics and production management. These qualifications must be developed concurrently with the development of the Company and the external environment in general.

Further, it is of great importance to the Company to have professional qualifications within development, management and IT due to the increased demands relating to the Company's growth and international connections.

Ledelsesberetning

Management's review

Væsentligste parameter i denne proces er, at virksomheden er i stand til at rekruttere og fastholde en velkvalificeret medarbejderstab med det fornødne uddannelsesniveau samt at iagttage den fornødne efter- og videreuddannelse.

The most significant parameter is the Company's ability to recruit and maintain highly qualified employees having the required level of education and being able to ensure the continuing education and training.

Særlige risici

Special risks

Prisrisici

Price risks

Selskabets råvarer er primært tekstiler samt kemikalier. Prisudviklingen på tekstiler har i de seneste år været forholdsvis stabil, mens prisudviklingen på kemikalier er præget af de generelle udbuds- og efterspørgselsforhold på verdensmarkedet, hvor selskabet det seneste år har set stigende priser på nogle komponenter.

The Company's raw materials primarily include textiles and chemicals. The price trend for textiles has had a high level of stability while the price trend for chemicals is affected by the general supply and demand in the world market. The Company has experienced a slight price increase on some of the products.

Valutarisici

Currency risks

Eftersom næsten hele selskabets omsætning hidrører fra internationale aktiviteter er resultat, likviditet samt egenkapital påvirket af kursudviklingen på en række valutaer – primært udviklingen i USD, GBP og JPY.

Since most of the Company's revenue arises from international activities, profit, cash flow and equity are affected by exchange rate movements for a number of currencies, primarily USD, GBP and JPY.

Der foretages en kontinuerlig afdækning af selskabets balanceposter. Der foretages ikke afdækning af de fremtidige resultatposter, og der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

A continuous hedging of the Company's balance sheet items is made. The future income statement items are not hedged and no speculative foreign exchange transactions are made.

Størstedelen af selskabets indkøb af råvarer foregår i EUR, hvilket i høj grad udliges af en relativ stor omsætning i EUR.

The Company settles most of its raw materials purchases in EUR. This is, however, cancelled out by considerable EUR revenue.

Påvirkning af det eksterne miljø

Impact on the external environment

Ledelsen prioriterer miljø og sikkerhed højt og vil fortsat sikre, at selskabet som et absolut minimum overholder alle lovmæssige krav.

Environment and safety at work are focus areas for Management who will continue to ensure that the Company complies with all legal requirements.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Research and development activities

Virksomhedens fortsatte succes er i høj grad afhængig af kontinuerlig innovation og videreudvikling af nye såvel som bestående produkter. Derfor er der fortsat stor fokus på produktudvikling og effektiv produktionsmodning af nye produkter inden for kerneproduktgrupperne puder og madrasser.

The Company's continuing success depends very much on a continuous innovation and further development of both existing and new products. Consequently, the Company pays large attention to product development and efficient production development within the core products pillows and mattresses.

Redegørelse for samfundsansvar

Statutory CSR report

Menneskerettigheder

Human rights matters

Ledelsesberetning

Management's review

Politik: Virksomheden arbejder for, at vi hverken direkte eller indirekte har negativ påvirkning i forhold til de internationalt erklærede menneskerettigheder. I enhver relation bidrager vi til sikring af, at menneskerettighederne overholdes.

Risici, handlinger og resultater: Virksomheden er i stigende grad blevet opmærksom på menneskerettigheder og den påvirkning, virksomheden har igennem sine forretningsaktiviteter. Virksomheden har derfor implementeret politikker for menneskerettigheder og identificeret, at de væsentlige risici for negativ påvirkning af menneskerettigheder forefindes i leverandørkæden. Dette har resulteret i udarbejdelse af en code of conduct på området rettet mod de relationer, virksomheden har. Nye leverandører underskriver i forbindelse med leverandørkontrakten, at disse overholder menneskerettighederne. Der foretages løbende revision af vores nuværende leverandører, hvor der også vurderes på overholdelse af menneskerettigheder. Virksomheden vil løbende fokusere på at bruge leverandører, som ikke overtræder de gældende menneskerettighedskonventioner. Der er i 2018 ikke observeret brud på virksomhedens code of conduct for menneskerettigheder. Vi vil for 2019 fortsætte det gode arbejde på området, herunder vurdering af det fremtidige samarbejde med såvel nye som nuværende leverandører.

Miljø- og klimaforhold

Politik: Virksomheden prioriterer miljø og klimaforhold højt og det er virksomhedens mål, at have den lavest mulige indvirkning på miljøet og klimaet.

Risici, handlinger og resultater: Virksomheden har identificeret energiforbruget på produktionens anlæg som værende den væsentligste risiko for negativ påvirkning af klimaet. Derfor er virksomheden ISO50001-certificeret og i den forbindelse arbejdes der systematisk på reduktion af energiforbruget på produktionens anlæg. Virksomheden fokuserer på grøn energi ud fra et rentabelt synspunkt. Installation af energieffektivitetsløsninger samt det fortsatte øgede fokus i 2018 har resulteret i en reduktion i energiforbruget på produktionens anlæg. Alle produkter, der er produceret i virksomheden, overholder den europæiske kemiske lovgivning (REACH). Produkterne er LGA-testet og TÜV Rheinland certificeret.

Policy: The Company strives to have neither direct nor indirect negative impact in relation to the globally declared human rights. In all of the Company's relations the Company contribute to ensure that the globally declared human rights are adhered to.

Risk, action and results: The Company has become increasingly attentive to human rights and the influence the Company has on its business activities. Therefore, the Company has implemented policies to ensure human rights are adhered to and have identified that there are significant risks that the supply chain of the Company contains negative impact on human rights. This has resulted in a Code of Conduct on this area, aimed at the relationship of the Company. New suppliers sign this concurrently with the signing of supplier contracts, showing that they adhere to globally declared human rights. A continuous revision of current suppliers is made, ensuring they too adhere to globally declared human rights. The Company will continuously focus on using suppliers which do not break human rights conventions. There has not been observed any breaches of the Company's Code of Conduct in relations to human rights in 2018. We will continue the good work already set in place, hereunder assessing any future relationships with new suppliers as well as existing suppliers.

Environmental and climate matters

Policy: The Company highly prioritizes environmental and climate factors and it is the Company's goal to have the lowest possible effect on the environment and climate.

Risk, action and results: The Company has identified the energy consumption of the production plant as being the most significant risk for negatively affecting the climate. Therefore, the Company has been ISO50001 certified and in connection with this, a systematic approach is held to reducing the energy consumption of the production plant. The Company focuses on green energy while still being profitable. The installation of energy efficient solutions together with the increased focus on climate impact in 2018 has resulted in a reduction in the energy consumption of the plant. All products the Company produce adhere to the European chemical legislation (REACH). The products are LGA-tested and TÜV Rheinland certified.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomheden har identificeret at de væsentligste risici for negativ påvirkning af miljøet relaterer sig til brugen af kemikalier i produktionen. Virksomheden er ISO14001-certificeret. I den forbindelse sættes der fokus på at forbedre procentdelen af genanvendt affald, herunder forbedre brugen af kemikalier ud fra et optimeringssynspunkt samt at skumaffaldet anvendes i produkter med granulater. Resultatet af ovenstående tiltag har medført, at kun 2,2 % af virksomhedens producerede skum går til forbrændingsanlæg, der producerer fjernvarme.

Virksomheden fokuserer desuden på optimering af supply chain ud fra et miljømæssigt synspunkt, herunder bl.a. brændstofforbedringer. Der lægges stor vægt på, containerne der forlader virksomheden, er fuldt lastet og på den måde forbedrer brændstoffektiviteten pr. ton last.

Målet for 2019, ud fra et miljømæssigt perspektiv, er at øge fokus på virksomhedens miljømæssige påvirkning. Ét af tiltagene er at erstatte de nuværende gaffeltrucks i virksomheden med nye eldrevne gaffeltrucks.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Politik: Virksomheden lægger vægt på, at der skal være et højt fokus på sikkerhed, arbejdsglæde og trivsel. Virksomheden sætter altid medarbejdernes sikkerhed og sundhed højest på dagsordenen, og lægger vægt på at kunne tilbyde et sikkert og sundt arbejdsmiljø. For at arbejde systematisk med arbejdsmiljø er Dan-Foam ApS arbejdsmiljøcertificeret efter OHSAS 18001.

The Company has identified that the use of chemicals in the production poses the most significant climate risk. The Company is ISO14001 certified. In relation to this there is focus on increasing the percentage of reusable waste, hereunder optimizing the use chemicals as well as using foam waste as granulates to produce new products. This initiative has led to only 2.2% of the produced foam waste being used as fuel for district heating-producing incineration plants.

Furthermore, the Company focuses on optimizing the supply chain from an environmental point of view, focusing on fuel efficiency among other things. A great importance is placed on any containers leaving the production facilities being fully loaded, why fuel efficiency for each ton of cargo is improved.

The environmental and climate goal for 2019 is to increase focus on the Company's environmental impact. One of the initiatives has been replacing the former forklifts with new, electrical ones.

Social and employee matters

Policy: The Company places great emphasis on focusing on security, job satisfaction and the wellbeing of the employees. The Company will always put the health and safety of the employees first, and emphasis is made on providing a safe and healthy working environment. To work systematically with working environment Dan-Foam ApS is certified under OHSAS 18001.

Ledelsesberetning

Management's review

Risici, handlinger og resultater: Virksomheden anerkender sine medarbejdere som en af de væsentligste ressourcer for virksomheden. I den forbindelse sættes der stort fokus på medarbejdertrivsel og ordentlige arbejdsforhold. Virksomhedens væsentligste risici relateret til sociale forhold og medarbejderforhold er vurderet til at være mistriivsel og manglende fokus på arbejdsforhold, der kan føre til øget stress, sygefravær samt tab af kompetente og kvalificerede medarbejdere. Virksomheden arbejder løbende på at forbedre arbejdsmiljøet, herunder gennemførelse af årlige MU-samtaler, medarbejdertrivselsundersøgelser samt arbejdsmiljøgennemgang af arbejdsforhold. Formålet er, at sikre gode arbejdsforhold, der bidrager til øget medarbejdertrivsel, mindre stress og sygefravær. Virksomhedens ledere har i 2018 deltaget i et kursusforløb med erhvervspsykologer omkring stresshåndtering i virksomheden. Samtlige medarbejdere har i 2018 været til MU-samtale med nærmeste leder. Resultatet af virksomhedens fokus på arbejdsmiljø og trivsel forventes af kunne måles i sygefraværet for de kommende år.

Målet for 2019 er fortsat øget fokus på arbejdssikkerhed samt højnelse af medarbejdernes trivsel.

Antikorruption

Politik: Virksomheden har en nultolerancepolitik over for korruption og bestikkelse. Derfor skal ingen af de ansatte tilbyde eller acceptere ulovlige pengegaver eller andre former for vederlag for at sikre forretningsmæssige eller private fordele eller gavn for kunder.

Risici, handlinger og resultater: Virksomhedens leverandører og samarbejdspartnere er placeret, hvor der kan forekomme en risiko for korruption og bestikkelse. I den forbindelse har der i flere år været oprettet en "Ethics Line". Her kan både virksomhedens medarbejdere og samarbejdspartnere anonymt indberette overtrædelser i virksomhedens retningslinjer for etisk adfærd. Der har ikke været nogen indberetninger i 2018. Denne ordning vil fortsætte i 2019, hvor det fortsat er alle medarbejders ansvar at rapportere mistanke om overtrædelser i større eller mindre grad.

Risk, actions and results: The Company acknowledges its employees as one of the most significant resources for the Company. In connection with this, great emphasis is placed on the wellbeing of employees as well as a proper working environment. The most significant risk of the Company in relation to social and employee matters relates to job dissatisfaction and lack of focus on working environment, which can lead to increased stress, sick leave as well as loss of competent and qualified employees. This is why the Company is focusing continuously on improving the working environment, among others by undertaking yearly employee development interviews, employee satisfaction surveys as well as work environment reviews. The goal is to secure a good working environment, which contribute to better employee job satisfaction, less stress and less sick days taken. The managers of the Company has participated in a course of seminars with vocational psychologists about the handling of stress in the Company. All employees has been to a yearly development interview. The result of this Company focus is expected to show in the amount of sick days in the following year.

The goal for 2019 is a continued focus on work safety as well as employee job satisfaction.

Anti corruption matters

Policy: The Company has a no tolerance policy for corruption and bribes. No employees shall therefore offer or accept illegal money present or other forms of payments to secure business or personal advantages or gains for any customers.

Risk, actions and results: Some suppliers and business partners of the Company are placed where risks of corruption and bribes are present. In connection with this, an "Ethics Line" has been in place for a number of years. Here both the Company's employees and business partners can anonymously report any violations of the Company's Code of Conduct for ethical behavior. There has been no reports in 2018. The initiative will continue in 2019, why employees are still responsible for reporting any suspicions of breaches, large and small.

Ledelsesberetning

Management's review

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Virksomheden har sat et mål om minimum 33 % kvinder i det øverste ledelsesorgan. Virksomheden har ikke i 2018 opfyldt målsætningen om kvinder i det øverste ledelsesorgan, da der ikke har været bestyrelsesrotation. Den nuværende kønssammensætning blandt de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er tre mænd og ingen kvinder. Det er fortsat et mål om 33 % kvinder i det øverste ledelsesorgan inden år 2022. Bestyrelsen vil så vidt muligt indstille egnede kvindelige kandidater til bestyrelsen på kommende generalforsamlinger for at nå målet.

Virksomheden har desuden nedsat et mål om ligelig kønsfordeling på det øvrige ledelsesniveau. Den nuværende fordeling på ledelsesniveau af henholdsvis mænd og kvinder er 60/40. Til sikring af, at selskabet for fortsat kan imødekomme ÅRL § 99b, fastholdes virksomhedens målsætning omkring ligelig kønsfordeling.

Begivenheder efter balancedagen

Der har ikke været yderligere begivenheder efter årets udløb af væsentlig betydning for vurdering af regnskabet.

Forventet udvikling

Selvom der stadig er nogen usikkerhed vedrørende den økonomiske udvikling specielt på enkelte markeder, forventer selskabet generelt, at den globale økonomiske situation stabiliseres for regnskabsåret 2019. Omsætningen samt resultat før skat forventes derfor at være på niveau med 2018.

Account of the gender composition of Management

The Company has set a goal that at least a third of the Board of Directors should be women. The Company has not reached its goals of women in the Board of Directors due to there being no rotations in the board. The current composition of the Board of Directors is three men and no women. There is still a goal of a third of the Board of Directors being women by 2022. The Board will to the extent possible put forward female candidates to the Board on the forthcoming Board meetings to reach its goal.

The Company has furthermore set a goal of equal distribution of the genders on other managerial levels. The current composition of men and women is 60 and 40 respectively. To ensure that the Company can adhere to section 99b of the Danish Financial Statements Act continually, the goal of equal distribution of the genders is maintained.

Events after the balance sheet date

No other events have occurred after the financial year end, which could significantly affect the Company's financial position.

Outlook

Despite the uncertain financial situation for some of the Company's markets, the Company expects the global economy will stabilize during 2019. Revenue and profit before tax are expected to be at the level attained in 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2018	2017
Note	DKK'000		
2	Nettoomsætning Revenue	1.374.713	1.454.684
	Vareforbrug Cost of sales	-481.130	-507.169
	Ændring i lagre af færdigvarer og vare under fremstilling Change in inventories of finished goods and work in progress	-659	6.566
	Andre driftsindtægter Other operating income	40	10
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-350.358	-341.620
	Bruttoresultat Gross profit	542.606	612.471
3	Personaleomkostninger Staff costs	-145.926	-147.638
4	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-36.263	-36.776
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-427	-1.257
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	359.990	426.800
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities	50.673	89.723
5	Finansielle indtægter Financial income	1.799	2.665
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-9.727	-13.207
	Resultat før skat Profit before tax	402.735	505.981
7	Skat af årets resultat Tax for the year	-294.923	-93.240
	Årets resultat Profit for the year	107.812	412.741

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	0	0
	Completed development projects		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	3.721	0
	Acquired intangible assets		
	Goodwill	0	0
	Goodwill		
		<u>3.721</u>	<u>0</u>
9	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	111.726	122.866
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	41.929	48.327
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.934	10.870
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	0	0
	Leasehold improvements		
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	40.870	12.782
	Prepayments for property, plant and equipment		
		<u>209.459</u>	<u>194.845</u>
10	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	563.286	572.152
	Investments in group entities, net asset value		
		<u>563.286</u>	<u>572.152</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total fixed assets	<u>776.466</u>	<u>766.997</u>
	transport	776.466	766.997
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	2018	2017
Note			
	transport	776.466	766.997
	brought forward		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	16.465	15.800
	Raw materials and consumables		
	Varer under fremstilling	17.156	20.753
	Work in progress		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	7.673	5.398
	Finished goods and goods for resale		
		41.294	41.951
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	67.401	56.517
	Trade receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	310.627	263.331
	Receivables from group entities		
11	Andre tilgodehavender	107.481	102.438
	Other receivables		
		485.509	422.286
	Likvide beholdninger	42.939	51
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	569.742	464.288
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	1.346.208	1.231.285
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
12	Selskabskapital	500	500
	Share capital		
	Overført resultat	688.636	563.971
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	689.136	564.471
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
13	Udskudt skat	6.700	7.535
	Deferred tax		
	Andre hensatte forpligtelser	233.993	4.569
	Other provisions		
14	Hensatte forpligtelser i alt	240.693	12.104
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	26.704	257.856
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	105.518	84.690
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	251.414	251.636
	Payables to group entities		
	Sambeskatningsbidrag	0	35.043
	Joint corporate taxation payable		
	Anden gæld	32.743	25.485
	Other payables		
		416.379	654.710
	Gældsforpligtelser i alt	416.379	654.710
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	1.346.208	1.231.285
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 17 Valutarisici
Currency risks
- 18 Nærtstående parter
Related parties
- 19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	500	531.336	531.836
20	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	412.741	412.741
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	-18.614	-18.614
	Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	-361.492	-361.492
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	500	563.971	564.471
20	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	107.812	107.812
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	6.215	6.215
	Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	-187.362	-187.362
	Koncerntilskud Contribution from group	0	198.000	198.000
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	500	688.636	689.136

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	2018	2017
Note			
	Årets resultat Profit for the year	107.812	412.741
21	Reguleringer Adjustments	288.867	51.737
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	396.679	464.478
22	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-274.746	-30.741
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	121.933	433.737
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	1.799	2.665
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-9.727	-13.207
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-67.811	-100.666
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	46.194	322.529
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-49.664	-23.820
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	40	156
	Modtagne udbytter Dividends received	65.754	10.270
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	16.130	-13.394
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	0	-361.492
	Kontant koncerntilskud Cash contribution	198.000	0
	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet Other cash flows from financing activities	13.716	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	211.716	-361.492
	Årets pengestrøm Net cash flow	274.040	-52.357
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	-257.805	-205.448
23	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	16.235	-257.805

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Dan-Foam ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

I henhold til årsregnskabslovens § 112, stk. 2, er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsregnskabet for Dan-Foam ApS og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for Tempur Sealy International Inc.

Koncernregnskabet for det udenlandske moderselskab kan rekvireres på følgende adresse:
Tempur Sealy International, Inc.
1000 Tempur Way, Lexington
KY 40511
USA

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

The annual report of Dan-Foam ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large enterprises under the Danish Financial Statements Act.

In accordance with section 112(2) of the Danish Financial Statements Act, the Company has not prepared consolidated financial statements. The financial statements of Dan-Foam ApS and subsidiaries are included in the consolidated financial statements of Tempur Sealy International Inc.

The consolidated financial statements are obtainable from:
Tempur Sealy International, Inc.
1000 Tempur Way, Lexington
KY 40511
USA

The accounting policies applied by the Company are consistent with those of last year.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised as revenue as earned, inclusive of value adjustment of financial assets and liabilities. Further, all costs, inclusive amortisation/depreciation and write-downs, are recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic resources is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition assets or liabilities are recognised at cost. Subsequently, assets or liabilities are measured as described below for each item.

Predictable losses and risks, arising before the presentation of the annual report, and confirming or invalidating matters existing at balance sheet date, are taken into consideration.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the date of the transaction.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Any exchange differences resulting in the period between the date of the transaction and the date of payment are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indgår i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

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

Foreign currency acquisitions of non-current assets are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Udenlandske dattervirksomheder

Selvstændige udenlandske enheder omregnes efter følgende principper:

Foreign group entities

As for foreign entities, financial statement items are translated using the following principles:

- Balancen omregnes til kursen på balancedagen.
- Resultatopgørelsen omregnes til transaktionsdagens kurs.
- Den kursdifference, der opstår ved omregning af egenkapitalen ved regnskabsårets begyndelse til kursen ved årets udgang samt valutakursreguleringen af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til kursen på balancedagen, indregnes direkte på egenkapitalen.

- Balance sheet items are translated at closing rates.
- Items in the income statement are translated at the rate at the date of the transaction.
- Any exchange differences resulting from the translation of the opening equity at the closing rate and the exchange adjustment of the items in the income statement from the rate at the date of the transaction to the closing rate are taken directly to equity.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, som er et tillæg til eller et fradrag i nettoinvesteringen, indregnes direkte i egenkapitalen. Valutakursgevinster og -tab på finansielle instrumenter indgået til valutakurssikring af selvstændige udenlandske enheder indregnes direkte i egenkapitalen.

Exchange adjustments of outstanding balances with unrelated foreign enterprises, which constitute an addition to or a deduction from the net investment, are taken directly to equity. Exchange gains and losses on financial instruments held to hedge unrelated foreign entities' currency exposure are taken directly to equity.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ved afhændelse af en selvstændig udenlandsk tilknyttet virksomhed indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med gevinsten eller tabet.

On the sale of an unrelated foreign group enterprise, the accumulated exchange adjustment is recognised in the income statement together with the gain or the loss.

Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles derefter til dagsværdi.

At first, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and then measured at fair value.

Positive og negative dagsværdier indgår som henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Positive and negative fair values are recognised as other receivables and other payables, respectively.

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgår til sikring af dagsværdien af indregnede finansielle aktiver eller forpligtelser tillægges/fradrages den regnskabsmæssige værdi af det sikrede aktiv/forpligtelse.

Fair value adjustments of derivative financial instruments held to hedge the fair value of recognised financial assets or liabilities are added to / deducted from the carrying amount of the hedged asset/liability.

Kursregulering til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Fair value adjustments of derivative financial instruments which do not qualify for being treated as hedging instruments are recognised in the income statement.

Resultatopgørelsen

Income statement

Nettoomsætning

Revenue

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Selskabet anvender faktureringskriteriet som indtægtskriterium, og nettoomsætningen omfatter således værdien af årets afsendte og fakturerede varer og ydelser. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og med fradrag af rabatter, fragtomkostninger m.v. i forbindelse med salget.

The Company uses method of recognising income as invoiced and net revenue comprises the value of goods and services shipped and invoiced during the year. VAT, indirect taxes, discounts and freight costs are excluded from the revenue.

Licensindtægter medtages i nettoomsætningen med de i året optjente beløb.

Licence income is recognised in revenue with the amounts accumulated during the year.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Other operating income and operating expenses

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Omkostninger til råvarer og hjælpemidler omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt garantiomkostninger. Lønninger og gager indgår i personaleomkostninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer m.v.

Udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, omfattes ligeledes.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver

Acquired intangible assets

Goodwill

Goodwill

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include costs incurred to obtain the net revenue, i.e. direct and indirect costs for raw materials and consumables and warranty expenses. Salaries and wages are included in staff costs.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to sale, advertising, administration, premises, bad debts, etc.

Development costs not meeting the criteria for recognition in the balance sheet, are also included.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

3-5 år/years

5 år/years

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further amortisation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the amortisation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Grunde og bygninger

Land and buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Indretning af lejede lokaler

Leasehold improvements

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

25-30 år/years

3-8 år/years

3-5 år/years

10 år/years

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Profit from investments in subsidiaries

Disse omfatter den forholdsmæssige andel af resultatet efter skat i de enkelte virksomheder samt fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab efter skat.

These include the proportionate share of the profit or loss for the year for each enterprise, net of tax and adjustment of intra-group gains/losses.

Finansielle indtægter og omkostninger

Financial income and expenses

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the reporting period. Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Tax

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Skatteværdien af et eventuelt underskud indregnes i det omfang, at det kan udnyttes i sambeskatningen.

The Company and other Danish consolidated companies are jointly taxed. The tax base of a possible loss is recognised to the extent that the loss can be utilised under the joint taxation arrangement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser.

Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments less the portion of tax for the year that concerns changes in equity.

Current and deferred taxes related to items recognised directly in equity are taken directly to equity.

Deferred taxes are measured under the balancesheet liability method of all temporary differences between carrying amounts and tax values of assets and liabilities.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden på 5 år.

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter varemærkerettigheder.

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

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to Management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 5 years.

Other intangible assets include trademark rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftmateriel og inventar. Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger og tillæg af opskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktiveter klar til at blive taget i brug.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements, production equipment, machinery and other fixtures, fittings, tools and equipment. Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-downs and with addition of revaluations.

The basis of depreciation is calculated as cost less any residual value after the end of the useful life. Cost includes the acquisition cost with addition of costs related to the acquisition up to the date at which the asset is available for use.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholds- mæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og fradrag for koncerninterne avancer og negativ goodwill. Virksomheder med negativ egen- kapital måles til 0, idet den til den negative værdi svarende forholdsmæssige andel modregnes i eventuelle tilgodehavender. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, såfremt der hæftes for gælden hos kapitalandelen.

Nettopskrivning af kapitalandele i datter- virksomheder overføres under egenkapitalen til nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabs- praksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabs- mæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksom- heder vurderes årligt for indikationer på værdi- forringelse.

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

Investments in subsidiaries

Investments in group enterprises are measured, using the equity method, at the parent's proportionate share of such enterprises' equity plus goodwill on consolidation and less intragroup profits and negative goodwill. Enterprises whose equity is negative are measured at zero, as the proportionate share corresponding to the negative value is set off against receivables, if any. Any additional amounts are recognised under 'Provisions' if the parent is liable for the debt.

Net revaluation of equity investments is transferred to equity according to the equity method if the carrying amount is higher than the acquisition cost.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deducted from the carrying amount.

Equity investments in subsidiaries measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Som genindvindingsværdi anvendes 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.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden.

Råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, hvilket omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der indbefatter medgået materialeforbrug og lønomkostninger med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse vedrørende produkterne.

I tilfælde, hvor kostprisen er højere end nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method.

Raw materials and consumables are measured at cost, which includes the cost of acquisition plus costs of delivery.

Work in progress and finished goods are measured at manufacturing cost, which includes cost of materials and direct payroll costs plus production overheads.

Production overheads include indirect material costs and payroll costs, maintenance and depreciation of the machines used in the production process, production site and equipment and production management costs related to the products.

Cost is written down to net realisable value if cost is higher than the net realisable value. The net realisable value for inventories are determined as selling price less the costs of completion and selling costs and is decided with consideration of marketability, obsolescence and expected development of the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. The value is reduced by write-downs for bad debt losses.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til dækning af garantiperioden på op til 15 år med aftrappende dækning. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer med garantiomkostninger.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, restructurings, etc. Provisions are recognised when, at the balance sheet date, the enterprise has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Warranty commitments includes liabilities related to the guaranty period of up to 15 years phased out over the period. The provisions made are measured and recognised on the basis of the historical warranty expenses.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet. Anden gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet præsenteres indirekte og opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen, betalte finansielle og ekstraordinære poster samt betalte selskabsskatter.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver, værdipapirer henført til investeringsaktivitet samt modtaget udbytte fra associerede virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter udbyttebetalinger til anpartshavere, kapitalforhøjelser og nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt bankgæld opført under kortfristet gæld.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger om geografiske forretningsområder.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Other debt is subsequently measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the enterprise's net cash flows, the year's changes in cash and cash equivalents and the enterprise's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and are made up as the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital, paid financial and extraordinary expenses and paid income taxes.

Cash flows from investing activities comprise payments related to additions and disposals of fixed assets, securities related to investing activities and dividends received from associates.

Cash flows from financing activities comprise dividends paid to shareholders, capital increases and reductions, borrowings and repayments of interest-bearing debt.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities.

Segment information

Segment information is provided on geographical business areas.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
2 Segmentoplysninger		
Segment information		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:		
Breakdown of revenue by geographical segment:		
Europa	744.152	824.103
Europe		
Amerika	57.711	52.024
America		
Asien	359.059	384.370
Asia		
Andre lande	213.791	194.187
Other countries		
	<u>1.374.713</u>	<u>1.454.684</u>
3 Personaleomkostninger og incitamentsprogrammer		
Staff costs and incentive programmes		
Lønninger	131.670	133.114
Wages/salaries		
Pensioner	11.170	11.235
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	3.086	3.289
Other social security costs		
	<u>145.926</u>	<u>147.638</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	280	283
Average number of full-time employees		

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Incitamentsprogrammer

Direktionen er omfattet af udvalgte incitamentsprogrammer i form af aktie- og aktieoptionsprogrammer på koncernplan. Programmerne er bundet op på visse præstationsmål over en årrække for Tempur Sealy International, Inc. koncernen som helhed. Tildeling og udnyttelse sker direkte fra det amerikanske administrationsselskab med aktier eller aktieoptioner i Tempur Sealy International, Inc. og er ikke indregnet i Dan-Foam ApS.

Incentive programmes

Members of the Executive Board are included in specific share-based and share option programmes at group level. The programmes are subject to the fulfilment of certain performance targets over a periode of time for the Tempur Sealy International, Inc. Group as a whole. Granting and exercising are made directly from the American management company comprising shares or share options in Tempur Sealy International, Inc. and are not recognised in Dan-Foam ApS.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017		
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	1.861	0		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	34.402	36.776		
	<u>36.263</u>	<u>36.776</u>		
5 Finansielle indtægter Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	1.778	2.662		
Andre finansielle indtægter Other financial income	21	3		
	<u>1.799</u>	<u>2.665</u>		
6 Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder Interest expenses, group entities	0	24		
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	9.727	13.183		
	<u>9.727</u>	<u>13.207</u>		
7 Skat af årets resultat Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	295.928	93.011		
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-1.005	229		
	<u>294.923</u>	<u>93.240</u>		
8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	50.000	0	131.821	181.821
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	5.582	0	5.582
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	50.000	5.582	131.821	187.403
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	50.000	0	131.821	181.821
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	0	1.861	0	1.861
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	50.000	1.861	131.821	183.682
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	<u>0</u>	<u>3.721</u>	<u>0</u>	<u>3.721</u>
Afskrives over/Amortised over	<u>3-5 år/years</u>	<u>3-5 år/years</u>	<u>5 år/years</u>	

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	279.640	372.271	70.484	496	12.782	735.673
Tilgang i årets løb Additions in the year	1	11.156	10.293	0	28.214	49.664
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-58	-614	0	-126	-798
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	279.641	383.369	80.163	496	40.870	784.539
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	156.774	323.944	59.614	496	0	540.828
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	11.141	17.554	5.707	0	0	34.402
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	0	-58	-92	0	0	-150
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	167.915	341.440	65.229	496	0	575.080
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	111.726	41.929	14.934	0	40.870	209.459
Afskrives over/Depreciated over	25-30 år /years	3-8 år /years	3-5 år /years	25-30 år /years		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK'000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities, net asset value
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	324.742
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	324.742
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018	247.410
Valutakursregulering Exchange adjustment	6.215
Udloddet udbytte Dividend distributed	-65.754
Andel af årets resultat / Opskriv/Nedskriv Share of the profit/loss for the year	50.673
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018	238.544
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	563.286

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries			
Tempur UK Ltd.	Ltd	Middlesex, United Kingdom	100,00 %
Tempur Sealy Japan Ltd.	Ltd	Kobe, Japan	100,00 %
Tempur Sealy International Ltd.	Ltd	Middlesex, United Kingdom	100,00 %
Tempur Sealy Sverige AB	AB	Stockholm, Sweden	100,00 %
Tempur Sealy Norge AS	AS	Oslo, Norway	100,00 %
Tempur Sealy Suomi OY	OY	Vantaa, Finland	100,00 %
Tempur Sealy Singapore Pte. Ltd.	Ltd	Singapore	100,00 %
Tempur Sealy Schweiz AG	AG	Rothrist, Schwitzerl and	100,00 %
Tempur Sealy Deutschland GmbH	GmbH	Steinhagen, Germany	100,00 %
Tempur Sealy Danmark A/S	A/S	Odense, Denmark	100,00 %
Tempur Sealy Espana S.A.	S.A.	Madrid, Spain	100,00 %
Tempur France S.A.R.L.	S.A.R.L.	Roissy CDG, France	100,00 %
Tempur Sealy Italia S.R.L.	S.R.L.	Milano, Italy	100,00 %
Tempur Sealy Benelux B.V.	B.V	Ede, Benelux	100,00 %
Tempur Australia Pty. Ltd.	Ltd	Melbourne, Australia	100,00 %
Tempur New Zealand Ltd.	Ltd.	Auckland, New Zealand	100,00 %
Tempur-Pedic China Holding Co. Ltd.	Ltd.	Hong Kong, China	100,00 %
Tempur Korea Ltd.	Ltd.	South Korea	100,00 %
Tempur Sealy Polska Sp.z.o.o.	Sp.z.o.o.	Poland	100,00 %
Tempur Sealy Portugal, Unipessoal, LDA	LDA	Portugal	100,00 %

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
11 Andre tilgodehavender		
Other receivables		
Tilgodehavende skat	98.902	97.747
Tax		
Andre tilgodehavender	8.579	4.691
Other receivables		
	107.481	102.438

Vi har i 2018 indgået aftaler med de danske skattemyndigheder (SKAT) og det amerikanske skattevæsen (IRS) om en afgørelse i den tidligere nævnte skattesag i Danmark vedrørende den royaltysats, en nærtstående part i USA har betalt i 2001-2011, hvorefter klager vedrørende disse år, der var verserende ved Landsskatteretten, blev frafaldet. Selskabet har verserende klager vedrørende renteberegningen for forhøjelserne af den skattepligtige indkomst for 2001-2011.

Dan-Foam har for årene 2012-2018 anmodet om en prisfastsættelsesaftale på forskud mellem IRS og SKAT vedrørende de royalties, som den amerikanske nærtstående part har betalt til Dan-Foam. Det er selskabets holdning, at det aktuelle royaltyniveau afspejler armslængdevilkår. Ved anvendelse af de samme af aftalens principper på årene 2012-2018 som i afgørelsen for årene 2001-2011 har selskabet dog indregnet en skønnet hensættelse på 230 mio. kr. til skatter, renter og tillæg i 2018.

During 2018, we reached agreements with both the Danish tax authorities ("SKAT") and the U.S. Internal Revenue Service ("IRS") to settle the previously disclosed Danish tax matter relating to the appropriate royalty rate paid by a related party in the US in 2001-2011 upon which complaints for these years pending before the National Tax Tribunal were withdrawn. Complaints are pending regarding the calculation of interest on the income adjustments for 2001-2011.

For the years 2012-2018 Dan-Foam has requested an advance pricing agreement between the IRS and SKAT regarding the royalty paid by the US related party to Dan-Foam. It is the Company's position that the current royalty level reflects arm's length terms. However, applying the concepts of the agreement reached for the years 2001-2011 to the years 2012-2018 the Company recorded an estimated provision of DKK 230 million for taxes, interest and surcharges in 2018

DKK'000	2018	2017
12 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
Anparter, 10.000 stk. a nom. 50,00 kr.	500	500
10,000 shares of DKK 50,00 nominal value each		
	500	500

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 500 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 500 thousand over the past 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
13 Udskudt skat Deferred tax		
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:		
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	6.700	7.609
Tilgodehavender Receivables	0	-74
	<u>6.700</u>	<u>7.535</u>

14 Hensatte forpligtelser Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantier og skat.

Other provisions comprise warranties and tax.

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Tempur Danish Holdings ApS som administrationsselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with its parent, Tempur Danish Holdings ApS, which acts as management company, and together with other jointly taxed group enterprises, the Company has joint and several liability for the payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

16 Sikkerhedsstillelser Collateral

I forbindelse med indgåelse af låneaftale den 1. juli 2016 har selskabet en kreditramme på i alt 50 mio. USD.

In connection with the conclusion of a loan agreement at 1 July 2016, the Company's credit facilities total USD 50 million.

Til sikkerhed herfor har selskabet udstedt pantebrev stort 275 mio. kr. i selskabets faste ejendom beliggende Holmelund 43, Aarup.

The Company has issued a mortgage amounting to DKK 275 million on the Company's property in Holmelund 43, Aarup.

Selskabet har endvidere stillet selvskyldnerkaution for de mellemværender, som selskabet og dets datterselskaber måtte have med långiver i henhold til låneaftale af 1. juli 2016.

Furthermore, the Company has provided a guarantee on the balances that the Company and its subsidiaries may have with lender according to loan agreement dated 1 July 2016.

Der er stillet bankgarantier vedrørende lejemål i datterselskaber for 5,2 mio. kr.

Bank guarantees of DKK 5,2 million regarding tenancies have been provided for subsidiaries.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

17 Valutarisici

Currency risks

Som led i sikring af indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter.

The Group uses hedging instruments to hedge recognised transactions. Instruments used are forward exchange contracts, etc.

Indregnede transaktioner

Recognised transactions

Sikring af indregnede transaktioner omfatter væsentligst tilgodehavender og gældsforpligtelser.

Hedge of recognised transactions mainly consist of receivables and liabilities.

Valutarisici

Currency risks

Virksomhedens mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 31. december 2018 sammensat således:

Analysis of the Company's balances in foreign currency as well as related hedging transactions at 31 December 2018:

Valuta (DKK'000) Currency (DKK'000)	Betaling/udløb Payment/maturity	Tilgodehavende Receivable	Gæld Payables	Sikrings- transaktion Hedging transactions	Nettoposition Net position
ARS	< 1 år < 1 year	1.246	0	0	1.246
AUD	< 1 år < 1 year	42.821	-773	-34.881	7.167
CHF	< 1 år < 1 year	8.082	-281	0	7.801
CNY	< 1 år < 1 year	14.537	0	0	14.537
EUR	< 1 år < 1 year	73.308	-100.202	0	-26.894
GBP	< 1 år < 1 year	86.027	-49.255	-34.226	2.546
JPY	< 1 år < 1 year	0	-9.774	-17.032	-26.806
KRW	< 1 år < 1 year	57.022	0	0	57.022
NOK	< 1 år < 1 year	480	-57	-687	-264
NZD	< 1 år < 1 year	5.753	0	-4.827	926
PLN	< 1 år < 1 year	3.960	0	-3.810	150
SEK	< 1 år < 1 year	5.421	0	-7.338	-1.917
SGD	< 1 år < 1 year	3.979	0	-1.630	2.349
USD	< 1 år < 1 year	32.464	-1.846	0	30.618
		<u>335.100</u>	<u>-162.188</u>	<u>-104.431</u>	<u>68.481</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Dan-Foam ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Dan-Foam ApS' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed Dan-Foam Acquisition ApS Parent Dan-Foam Acquisition ApS	Aarup, Danmark Aarup, Denmark	Kapitalbesiddelse Participating interest
Modervirksomhed, Tempur Sealy International, Inc. Parent Tempur Sealy International, Inc.	Lexington, USA Lexington, USA	Kapitalbesiddelse (ultimativt moderselskab) Participating interest (ultimate parent)

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Tempur Sealy International, Inc.	Lexington, USA	1000 Tempur Way Lexington KY 40511 USA

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Dan-Foam ApS har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Dan-Foam ApS was engaged in the below related party transactions:

DKK'000	2018
Salg af varer til datterselskaber Sale of goods to subsidiaries	1.279.147
Salg af serviceydelser til moderselskab Sale of services to parent company	39.048
Køb af serviceydelser fra moderselskab Purchase of services from parent company	17.538
Køb af serviceydelser fra datterselskaber Purchase of services from subsidiaries	163.555
Renteindtægter fra dattervirksomheder Interest income from subsidiaries	1.778
Udbytter til moderselskab Dividends paid to parent company	187.362
Tilgodehavender hos datterselskaber Receivables from subsidiaries	310.627
Gæld til datterselskaber Payables to subsidiaries	251.414

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af anpartskapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile		
Dan-Foam Acquisition ApS	Aarup, Denmark		
DKK'000		2018	2017
19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting			
Samlet honorar til EY Total fees to EY		1.125	1.291
Lovpligtig revision Statutory audit		1.125	1.291
		1.125	1.291
20 Resultatdisponering Appropriation of profit			
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit			
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåre Extraordinary dividend distributed in the year		187.362	361.492
Overført resultat Retained earnings/accumulated loss		-79.550	51.249
		107.812	412.741
21 Reguleringer Adjustments			
Af- og nedskrivninger Amortisation/depreciation and impairment losses		36.263	36.776
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver Gain/loss on the sale of non-current assets		427	1.258
Hensatte forpligtelser Provisions		0	-356
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group entities		-50.674	-89.723
Finansielle indtægter Financial income		-1.799	-2.665
Finansielle omkostninger Financial expenses		9.727	13.207
Skat af årets resultat Tax for the year		90.818	93.240
Øvrige reguleringer Other adjustments		204.105	0
		288.867	51.737

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2018	2017
22 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	659	-6.564
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-79.409	-98.849
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-195.996	74.672
Change in trade and other payables		
	<u>-274.746</u>	<u>-30.741</u>
23 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	42.939	51
Cash according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	-26.704	-257.856
Short-term debt to banks		
	<u>16.235</u>	<u>-257.805</u>