

Intech International a/s

Erhvervsparken 16, 9700 Brønderslev

CVR-nr. 24 21 17 70

Company reg. no. 24 21 17 70

Årsrapport *Annual report*

2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. april 2018.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 13 April 2018.

Knud Skovgaard Mortensen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	10
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	12
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Annual accounts 1 January - 31 December 2017	
Resultatopgørelse	15
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	21
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	22
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	24
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	37
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning

Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Intech International a/s.

The board of directors and the executive board have today presented the annual report of Intech International a/s for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Brønderslev, den 6. april 2018

Brønderslev, 6 April 2018

Direktion

Executive board

Michael Hyldgaard

Leif Carøe Andersen

Carsten Trudslev

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse

Board of directors

Birgitte Brinch Madsen
Formand

René Aakjær Jacobsen

Leif Carøe Andersen

Knud Skovgaard Mortensen

Carsten Trudslev

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejerne i Intech International a/s

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Intech International a/s for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the shareholders of Intech International a/s

Opinion

We have audited the annual accounts of Intech International a/s for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

The management's responsibilities for the annual accounts

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

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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:

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- 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 tilsidestættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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

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

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

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

Aalborg, den 6. april 2018
Aalborg, 6 April 2018

Redmark

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 29 44 27 89
Company reg. no. 29 44 27 89

Per Nørgaard Laursen

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 9954

Our opinion on the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, 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 believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	Intech International a/s Erhvervsparken 16 9700 Brønderslev
	Telefon: 96 46 76 00 <i>Phone</i>
	Telefax: 96 46 76 01 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: www.intechint.dk <i>Web site</i>
	E-mail: intech@intechint.com <i>E mail</i>
	CVR-nr.: 24 21 17 70 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 6. september 1999 <i>Established: 6 September 1999</i>
	Hjemsted: Brønderslev <i>Domicile: Brønderslev</i>
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december <i>Financial year: 1 January - 31 December</i>
Bestyrelse <i>Board of directors</i>	Birgitte Brinch Madsen, Formand René Aakjær Jacobsen Leif Carøe Andersen Knud Skovgaard Mortensen Carsten Trudslev
Direktion <i>Executive board</i>	Michael Hyldgaard Leif Carøe Andersen Carsten Trudslev
Revision <i>Auditors</i>	Redmark Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hasseris Bymidte 6 9000 Aalborg
Bankforbindelse <i>Bankers</i>	Nordea Bank

Selskabsoplysninger
Company data

Advokatforbindelse
Lawyer

Advokatfirmaet Børge Nielsen

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	41.739	46.817	35.312	26.108	15.336
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	7.809	20.191	11.651	5.547	2.734
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.207	380	-446	-990	-561
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	5.118	16.032	8.574	3.440	1.694
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	90.718	66.933	46.788	49.598	33.177
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	32.008	879	371	243	2.301
Egenkapital					
<i>Equity</i>	39.538	35.920	21.035	13.960	12.020
Nøgletal i %:					
Key figures in %:					
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	180,6	236,5	182,8	114,4	130,2
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	43,6	53,7	45,0	28,1	36,2
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	13,6	56,3	49,0	26,5	14,2

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

The calculation of key figures and ratios follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations.

Selskabet aflægger for første gang årsrapport efter reglerne for klasse C mellem, og der er som følge heraf sket ændring af anvendt regnskabspraksis. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstallene i hoved- og nøgletaloversigten for perioden 2013-2015. Den ændrede regnskabspraksis har for de enkelte regnskabsår medført, at balancesum og egenkapital er forøget. Ændringen har haft en uvæsentlig effekt på årenes resultat.

For the first time the annual report is presented in accordance with the regulations concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises), and as a result, there has been a change in accounting

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

policies. No comparison has been made with the comparative figures in the main and key figures for 2013-2015. The changed accounting policies have resulted in an increase in the balance sheet and equity capital for each financial year. The change has had an insignificant effect on the results of the years.

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktiviteter er salg, produktion, montage og service af produktionsudstyr udført i rustfrit stål til anvendelse indenfor levnedsmiddelindustrien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Ledelsen anser årets resultat som værende delvist tilfredsstillende.

Regnskabsåret har båret præg af konsolidering, hvor produktions- og kontorfaciliteterne i Brønderslev er udvidet markant, og der er sket udvidelser af organisationen. Selskabet har således været under betydelige forandringer i 2017 for dermed at kunne imødekomme det fremtidige øgede aktivitetsniveau.

Såvel investeringer i udvidelse af produktions- og kontorfaciliteterne som organisationsudvidelse er i fuld overensstemmelse med den vedtagne vækststrategi. Det er selskabets ambition at ekspandere yderligere på såvel eksisterende som nye markeder indenfor selskabets kerneforretningsområder. Desuden vil selskabet have yderligere fokus på produktudvikling og strategiske udviklingsamarbejder.

Særlige risici

Driftsmæssige risici:

Selskabet anvender i væsentligt omfang stål som råvare. Eftersom prisstigninger på stål kun i begrænset omfang kan indregnes i salgsprisen for de færdige produkter, er selskabet udsat overfor prisstigninger herpå.

The principal activities of the company

The principal activities of the company are sales, production, installation and service of stainless steel production equipment for the food industry.

Development in activities and financial matters

The management considers the result partly satisfactory.

The financial year has been characterized by consolidation where the factory in Brønderslev has expanded significantly and the organization has also expanded. The company has undergone major changes in 2017 to respond to the future increased activity level.

Both investments in enlargement of production and office facilities and the expansion of the organization are in accordance with the adopted expansion strategy. The ambition of the company is to expand further on existing markets as well as new markets within the main business field of the company. Furthermore, the company wants to put additional focus on project development and strategic development collaborations.

Special risks

Operating risks:

The company primarily uses steel as raw material. Increase in the price of steel can only be included in the selling price to a limited extent. Therefore, the company is exposed to increase in the price of steel.

Ledelsesberetning *Management's review*

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer.

Aktiviteten afvikles i al væsentlighed i DKK/EUR, og såfremt der indgås aftaler i andre valutaer, foretages der løbende en afdækning af kursrisikoen.

Renterisici:

En væsentlig del af selskabets rentebærende gæld er forrentet med fast rente, hvorfor moderate ændringer i renteniveauet ikke vurderes at have væsentlig betydning for selskabets indtjening og den finansielle stilling.

Miljøforhold

Selskabet følger den løbende udvikling på miljøområdet, og overholder alle gældende krav. Det er ledelsens holdning, at der løbende skal være opmærksomhed på muligheden for at reducere selskabets ressourceforbrug, således at de miljømæssige belastninger begrænses mest muligt.

Videnressourcer

Da selskabet udvikler, producerer og markedsfører højteknologiske produkter i høj kvalitet tilstræbes det at sikre et højt kompetenceniveau hos medarbejderne.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet afholder løbende udviklingsomkostninger for at være på forkant med udviklingen af egne produkter samt kundespecifikke ønsker.

Den forventede udvikling

Forventningerne til 2018 vil være en øget omsætning og indtjening i forhold til 2017.

Exchange rate risks:

Activities in foreign countries imply the result, cash flow and equity to be affected by changes in the exchange rate of a number of currencies.

The activity is largely settled in DKK/EUR and, in the event of agreements being concluded in other currencies, the exchange rate risk is hedged on an ongoing basis.

Interest risks:

A significant part of the interest-bearing debt has a fixed rate of interest. Moderate changes in the interest level are not considered to have major importance to the earnings of the company and the financial position of the company.

Environmental issues

The company follows the ongoing development within the environmental field and meets all existing regulations. The management wants to keep an ongoing awareness of the possibility of reducing the company's use of resources so the environmental impacts are minimized as much as possible.

Know how resources

As the company develops, produces and markets high-tech equipment of high quality the company works towards maintaining a high skill level with the employees.

Research and development activities

The company has ongoing development costs to be ahead of development of own products and customer specific products.

The expected development

The expectations for 2018 are increased sales and earnings compared to 2017.

Ledelsesberetning

Management's review

Der vil være fokus på organisk vækst i omsætningen, og på at sikre profitabilitet og effektivitet.

Attention will be on organic growth within turnover and on ensuring profitability and efficiency.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
Bruttofortjeneste Gross profit	41.738.813	46.817
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-32.443.533	-25.436
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-1.486.580	-1.190
Driftsresultat Operating profit	7.808.700	20.191
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	373.702	617
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.581.148	-237
Resultat før skat Results before tax	6.601.254	20.571
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-1.483.493	-4.539
3 Årets resultat Results for the year	5.117.761	16.032

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Aktiver Assets	2017	2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver		
Fixed assets		
4 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>	317.778	346
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	317.778	346
5 Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	40.663.337	12.365
6 Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	234.400	306
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	3.741.540	740
8 Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>	0	611
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	44.639.277	14.022
9 Deposita <i>Deposits</i>	24.900	25
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	24.900	25
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	44.981.955	14.393

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Aktiver Assets	2017 kr.	2016 t.kr.
<u>Note</u>	<u></u>	<u></u>
Omsætningsaktiver Current assets		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	9.893.134	9.390
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	2.589.464	3.927
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	7.976.107	3.563
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	20.458.705	16.880
10 Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	16.277.759	23.130
11 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for the account of others</i>	6.794.834	2.804
Tilgodehavende selskabsskat <i>Receivable corporate tax</i>	165.400	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	1.594.325	1.209
12 Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	367.135	204
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	25.199.453	27.347
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	78.083	8.313
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	45.736.241	52.540
Aktiver i alt Assets in total	90.718.196	66.933

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Passiver		
Equity and liabilities		
Egenkapital		
Equity		
13 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	39.037.769	33.920
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	1.500
Egenkapital i alt Equity in total	39.537.769	35.920
Hensatte forpligtelser		
Provisions		
14 Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	2.497.691	1.505
15 Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	388.000	0
Hensatte forpligtelser i alt Provisions in total	2.885.691	1.505
Gældsforpligtelser		
Liabilities		
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	16.773.594	7.296
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	6.196.173	0
16 Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	22.969.767	7.296

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Passiver		
Equity and liabilities		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	t.kr.
16 Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>	1.332.018	415
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	1.526.343	1.160
11 Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Prepayments received regarding work in progress for the account of others</i>	244.830	1.302
11 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>	3.960.220	6.524
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	14.097.039	8.855
Selskabsskat		
<i>Corporate tax</i>	0	1.418
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	4.164.519	2.538
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>25.324.969</u>	<u>22.212</u>
Gældsforpligtelser i alt		
<i>Liabilities in total</i>	<u>48.294.736</u>	<u>29.508</u>
Passiver i alt		
<i>Equity and liabilities in total</i>	<u>90.718.196</u>	<u>66.933</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> t.kr.
1 Særlige poster <i>Special items</i>		
17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgage and securities</i>		
18 Eventualposter <i>Contingencies</i>		
19 Finansielle risici <i>Financial risks</i>		
20 Nærtstående parter <i>Related parties</i>		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

DKK in thousands.

	Virksomhedskapi- tal	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Egenkapital 1. januar 2017 <i>Equity 1 January 2017</i>	500	33.604	1.500	35.604
Korrektion som følge af ændret regnskabspraksis <i>Adjustment due to changed procedures</i>	0	316	0	316
Udloddet udbytte <i>Distributed dividend</i>	0	0	-1.500	-1.500
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	5.118	0	5.118
	500	39.038	0	39.538

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

Note	2017 kr.	2016 t.kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	5.117.761	16.032
21 Reguleringer <i>Adjustments</i>	4.177.519	5.349
22 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	2.368.672	-8.764
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	11.663.952	12.617
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	693.163	616
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.900.611	-236
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	10.456.504	12.997
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	-2.074.466	-3.455
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	8.382.038	9.542
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-65.320	-70
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-32.008.391	-879
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	0	-25
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-32.073.711	-974
Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i>	17.337.389	0
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-746.417	-409
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-1.500.000	-1.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	15.090.972	-1.909

Pengestrømsoppgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

<u>Note</u>	2017 kr.	2016 t.kr.
Ændring i likvider		
<i>Changes in available funds</i>	-8.600.701	6.659
Likvider primo		
<i>Available funds opening balance</i>	7.152.441	493
Likvider ultimo		
<i>Available funds closing balance</i>	-1.448.260	7.152
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	78.083	8.313
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	-1.526.343	-1.161
Likvider ultimo		
<i>Available funds closing balance</i>	-1.448.260	7.152

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

1. Særlige poster

Special items

Særlige poster omfatter væsentlige indtægter og omkostninger, der har en særlig karakter i forhold til virksomhedens indtjeningskabende driftsaktiviteter. I særlige poster indgår også væsentlige beløb af engangskarakter.

Special items include significant income and expenses of a special nature in proportion to the enterprise's ordinary operating activities. Special items also include significant amounts of non-recurring nature.

Årets resultat er påvirket af nogle forhold, som ledelsen vurderer er af engangskarakter.

The results for the year are affected by some factors which the management consider is non-recurring.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Special items for the year are specified below, showing where these are recognised in the income profit and loss account.

	2017 kr.
Omkostninger:	
<i>Costs:</i>	
Hensættelser til tab på debitorer	
<i>Writedown relating to debtors</i>	1.561.367
	<u>1.561.367</u>
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet:	
<i>Special items are recognised in the following items in the annual accounts:</i>	
Bruttofortjeneste	
<i>Gross profit</i>	-1.561.367
Resultat af særlige poster netto	
<i>Results of special items, net</i>	<u>-1.561.367</u>

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	2017 kr.	2016 t.kr.
2. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	28.860.773	22.650
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	2.139.962	1.544
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	347.720	288
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	1.095.078	954
	32.443.533	25.436
Direktion		
<i>Executive board</i>	2.594.113	1.302
Bestyrelse		
<i>Board of directors</i>	210.000	150
	2.804.113	1.452
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	54	42
3. Forslag til resultatdisponering		
Proposed distribution of the results		
Udbytte for regnskabsåret		
<i>Dividend for the financial year</i>	0	1.500
Overføres til overført resultat		
<i>Allocated to results brought forward</i>	5.117.761	14.532
Disponeret i alt		
Distribution in total	5.117.761	16.032

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
4. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
<i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	490.893	421
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	65.320	70
Kostpris ultimo	556.213	491
<i>Cost closing balance</i>		
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Amortisation and writedown opening balance</i>	-144.541	-65
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Amortisation and writedown for the year</i>	-93.894	-80
Af- og nedskrivninger ultimo	-238.435	-145
<i>Amortisation and writedown closing balance</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	317.778	346
<i>Book value closing balance</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
5. Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	17.701.213	17.701
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	28.535.690	0
Overførsler		
<i>Transfers</i>	611.417	0
Kostpris ultimo	46.848.320	17.701
<i>Cost closing balance</i>		
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	-5.335.576	-4.693
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedown for the year</i>	-849.407	-643
Af- og nedskrivninger ultimo	-6.184.983	-5.336
<i>Depreciation and writedown closing balance</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	40.663.337	12.365
<i>Book value closing balance</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
6. Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	3.374.640	3.107
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	<u>0</u>	<u>268</u>
Kostpris ultimo	<u>3.374.640</u>	<u>3.375</u>
<i>Cost closing balance</i>		
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	-3.068.435	-3.019
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedown for the year</i>	<u>-71.805</u>	<u>-50</u>
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>-3.140.240</u>	<u>-3.069</u>
<i>Depreciation and writedown closing balance</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<u>234.400</u>	<u>306</u>

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	3.200.211	3.200
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	3.472.701	0
Kostpris ultimo	6.672.912	3.200
<i>Cost closing balance</i>		
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	-2.459.555	-2.043
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation and writedown for the year</i>	-471.817	-417
Af- og nedskrivninger ultimo	-2.931.372	-2.460
<i>Depreciation and writedown closing balance</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	3.741.540	740

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets</i>		
Kostpris primo	611.417	0
<i>Cost opening balance</i>		
Tilgang i årets løb	0	611
<i>Additions during the year</i>		
Overførsler	-611.417	0
<i>Transfers</i>		
Kostpris ultimo	0	611
<i>Cost closing balance</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0	611
<i>Book value closing balance</i>		
9. Deposita		
<i>Deposits</i>		
Kostpris primo	24.900	0
<i>Cost opening balance</i>		
Tilgang i årets løb	0	25
<i>Additions during the year</i>		
Kostpris ultimo	24.900	25
<i>Cost closing balance</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.900	25
<i>Book value closing balance</i>		
10. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade debtors</i>		
Af de samlede tilgodehavender forfalder kr. 521.873 til betaling mere end et år efter regnskabsårets udløb.		
<i>From the total debtors, an amount of DKK 521.873 are due for payment more than a year from the end of the financial year.</i>		

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.
11. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>		
Salgsværdi af periodens produktion	16.403.187	16.225
<i>Sales value of the production of the period</i>		
Modtagne acontobetalinger	-13.813.403	-21.247
<i>Payments on account received</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	2.589.784	-5.022
<i>Work in progress for the account of others, net</i>		
Der indregnes således:		
<i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)	6.794.834	2.804
<i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Modtagne forudbetalinger)	-244.830	-1.302
<i>Work in progress for the account of others (Prepayments received)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Kortfristede gældsforpligtelser)	-3.960.220	-6.524
<i>Work in progress for the account of others (Short-term liabilities)</i>		
	2.589.784	-5.022

12. Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte omkostninger i form af abonnementer og licenser, leasingydelser og omkostninger til messe mv.

Accrued income and deferred expenses include prepaid costs in the form of subscriptions and licenses, leasing expenses and expenses for trade fairs etc.

13. Virksomhedskapital

Contributed capital

Aktiekapitalen består af 500 aktier a 1.000kr. og multipla heraf. Kapitalen er opdelt i klasser fordelt på 250 A-akter og 250 B-aktier.

The share capital consists of 500 shares, each with a nominal value of DKK 1.000. The capital is divided into classes divided into 250 A-shares and 250 B-shares

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	31/12 2017 kr.	31/12 2016 t.kr.		
14. Hensættelser til udskudt skat				
<i>Provisions for deferred tax</i>				
Hensættelser til udskudt skat primo				
<i>Provisions for deferred tax opening balance</i>	1.504.798	545		
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	992.893	960		
	2.497.691	1.505		
15. Andre hensatte forpligtelser				
<i>Other provisions</i>				
Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til garantiarbejder.				
<i>Other provisions includes provisions for guarantee work.</i>				
16. Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities</i>				
	Afdrag første år Instalments first year kr.	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years kr.	Gæld i alt 31/12 2017 Debt in total 31 Dec 2017 kr.	Gæld i alt 31/12 2016 Debt in total 31 Dec 2016 t.kr.
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage debt</i>	885.351	13.135.999	17.658.945	7.711
Gæld til pengeinstitutter				
<i>Bank debts</i>	446.667	4.466.661	6.642.840	0
	1.332.018	17.602.660	24.301.785	7.711

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 17.659 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 40.663 t.kr.

As security for mortgage debts, TDKK 17.659, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of TDKK 40.663 at 31 December 2017

Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 7.130 t.kr. til sikkerhed for bankgæld. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 40.663 t.kr.

The company has issued owner's mortgage at a total amount of TDKK 7.130 as security for bank debts. The owner's mortgage provides mortgage on land and buildings representing a book value of TDKK 40.663 at 31 December 2017.

Likvide beholdninger på tkr. 12 er indestående på spærret konto.

Available funds of TDKK 12 are deposited on a blocked account.

18. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 133 t.kr. Den samlede restleasingydelse udgør 253 t.kr. Ved udløb af aftalerne er selskabet forpligtet til at anvise en køber til driftsmidlerne for i alt 349 t.kr.

The company has entered into leasing contracts with an average annual leasing payment of TDKK 133. The total outstanding leasing payment is TDKK 253. Upon expiry of the agreements, the company is obliged to nominate a buyer of the operating funds totaling TDKK 349.

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

18. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities (continued)

Andre eventualforpligtelser:

Other contingent liabilities.

Selskabets pengeinstitut har stillet garantier overfor realkreditinstitut, leverandører og kunder for i alt 11.614.

The company's bank has provided guarantees for mortgage company, trade creditors and customers totaling TDKK. 11.614.

19. Finansielle risici

Financial risks

Valutarisici

Exchange rate risks

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer.

Activities in foreign countries imply the result, cash flow and equity to be affected by changes in the exchange rate of a number of currencies.

Selskabet følger udviklingen på valutamarkederne, og har valgt ikke at afdække disse risici.

The company follows the currency markets and has chosen not to cover the risks.

Renterisici

Interest risks

En væsentlig del af selskabets rentebærende gæld er forrentet med fast rente, hvorfor moderate ændringer i renteniveauet ikke vurderes at have væsentlig betydning for selskabets indtjening og den finansielle stilling.

A significant part of the interest-bearing debt has a fixed rate of interest. Moderate changes in the interest level are not considered to have major importance to the earnings of the company and the financial position of the company.

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

20. Nærtstående parter

Related parties

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter bestyrelsen og direktionen samt disse personers familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter desuden selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

The related parties with significant influence include the Board of Directors and the Executive Board as well as the members of their families. Related parties also include companies in which the aforementioned persons have significant interests.

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med nærtstående parter har i regnskabsåret 2017 omfattet følgende:

Related party transactions have included the following in the 2017 financial year:

	2017 kr.
Forrentning af lån med 4% rente	
<i>Interest rate on loans with 4% interest rate</i>	5.000

Ledelsesvederlag til bestyrelse og direktion fremgår af noten for personaleomkostninger.

Management remuneration to the Board of Directors and the Executive Board is shown in the note for staff costs.

Noter

Notes

Amounts concerning 2017: DKK.

Amounts concerning 2016: DKK in thousands.

	2017 kr.	2016 t.kr.
21. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	1.486.580	1.190
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-373.702	-617
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.581.148	237
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	1.483.493	4.539
	4.177.519	5.349
22. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-3.578.726	-1.380
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	2.312.973	-14.467
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	3.246.425	7.083
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	388.000	0
	2.368.672	-8.764

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for Intech International a/s er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet aflægger for regnskabsåret 2017 for første gang årsrapport efter reglerne for mellemstore klasse C-virksomheder, og der er i denne forbindelse sket ændring af anvendt regnskabspraksis på følgende områder:

- Kostprisen for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter indirekte produktionsomkostninger. Tidligere omfattede kostprisen alene direkte omkostninger. Der er sket tilpasning af sammenligningstallene for 2016.

- Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen under materielle anlægsaktiver og gældsforpligtelser, og behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver. I henhold til årsregnskabslovens §78 foretages kun indregning af leasingaftaler, der er opstået fra og med 2017.

Ændringerne af regnskabspraksis har for 2016 medført, at årets resultat er reduceret med tkr. 37 efter skat, at aktivmassen er forøget med tkr. 405, samt at egenkapitalen er forøget med tkr. 316. For 2017 har ændringen medført, at årets resultat er forøget med tkr. 189 efter skat, at aktivmassen er forøget med tkr. 648, samt at egenkapitalen er forøget med tkr. 505.

Foruden ovenstående er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til tidligere år.

Årsrapporten aflægges i danske kroner.

The annual report for Intech International a/s is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Changes in the accounting policies used

For the financial year 2017, the company presents for the first time the annual report according to the rules for medium-sized class C companies, and in this connection there has been a change in accounting policies in the following:

- The cost of manufactured goods and work in progress comprises indirect production costs. Previously, the cost price alone included direct costs. Adjustment of the comparative figures for 2016 has been made.

- Financially leased assets are recognized in the balance sheet under tangible fixed assets and liabilities, and are treated as other similar tangible assets. In accordance with section 78 of the Danish Financial Statements Act only lease agreements that arose from 2017 are recognized.

The changes in accounting policies for 2016 has resulted in a reduction of the results for the year of TDKK 37 after tax, an increase in assets of TDKK 405 and an increase in equity of TDKK 316. For 2017 the change has resulted in an increase of the results for the year of TDKK 189 after tax, an increase in assets of TDKK 648 and an increase in equity of TDKK 505.

In addition to the above, the accounting policies applied are unchanged from previous years.

The annual report is presented in Danish kroner.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

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

Visse finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over forpligtelsens løbetid.

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

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

The profit and loss account

Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, cost of sales, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på de igangværende arbejder og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive geninvundet.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Work in progress is recognised concurrently in the net turnover with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the work in progress and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company

When the results of a work in progress can not be determined reliably, the net turnover is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The balance sheet

Intangible fixed assets

Patents

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line of 5 years.

Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	25 år/years	15%
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	5-10 år/years	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	5 år/years	0-30%

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Leasing contracts

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the company holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Inventories

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket scontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger for et igangværende arbejde vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing costs are not recognised in cost.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Work in progress for the account of others

Work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts.

When it is probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the expected loss is immediately recognised as costs and provisions.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Når resultatet af et igangværende arbejde ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

If the results of a work in progress can not be estimated reliably, the selling price is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Work in progress for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Work in progress for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

Costs in connection with sales work are recognised in the profit and loss account when incurred.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Equity

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres mod-regnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den 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.

Gældsforpligtelser

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

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Liabilities

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt.