

Koki Europe A/S

Baldershøj 9, 2635 Ishøj
CVR-nr. / CVR no. 25 87 79 85

Årsrapport for 2019 **Annual report for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.09.20

Norihiko Okamoto
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18
Noter Notes	19 - 34

Selskabet
The company

Koki Europe A/S
Baldershøj 9
2635 Ishøj

Hjemsted / Registered office: Ishøj
CVR-nr. / CVR no.: 25 87 79 85
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Norihiko Okamoto

Bestyrelse
Board of Directors

Manabu Itoh
Shuichi Murata
Norihiko Okamoto

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Modervirksomhed
Parent company

KOKI Company Limited, 32-1, Senju Asahi-co, Adachi-ku, Tokyo 120-0026, Japan

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Koki Europe A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Koki Europe A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Ishøj, den 9. september 2020
Ishøj, September 9, 2020

Direktionen
Executive Board

Norihiko Okamoto

Bestyrelsen
Board Of Directors

Manabu Itoh
Formand / Chairman

Shuichi Murata

Norihiko Okamoto

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Koki Europe A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Koki Europe A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 Shareholder of Koki Europe A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Koki Europe A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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 "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

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

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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:

- 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 udadelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

Søborg, den 9. september 2020
Soeborg, Copenhagen, September 9, 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Alsted

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34080

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	21.857	23.120	20.269	20.686	18.685
Indeks / index	117	124	108	111	100
Resultat af primær drift Operating profit	3.552	5.944	4.996	7.306	6.587
Indeks / index	54	90	76	111	100
Finansielle poster i alt Total net financials	232	311	77	74	-120
Indeks / index	-193	-259	-64	-62	100
Årets resultat Profit for the year	2.624	4.610	3.832	5.880	4.615
Indeks / index	57	100	83	127	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	76.553	73.030	54.650	55.123	59.968
Indeks / index	128	122	91	92	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	112	513	187	254	242
Indeks / index	46	212	77	105	100
Egenkapital Equity	42.808	40.185	35.575	31.743	25.863
Indeks / index	166	155	138	123	100

Nøgletal
Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	6%	12%	11%	20%	20%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	56%	55%	65%	58%	43%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	27	25	25	24	23

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at producere og sælge loddepasta, loddemetal og klæbemidler, hovedsageligt til elektronikindustrien.

Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold, der har påvirket indregning eller måling i regnskabsåret.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 2.623.582 mod DKK 4.609.846 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 42.808.317.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2019 var et resultat før skat på t.DKK 5.000 - 7.000. Målsætningen blev ikke opfyldt, hvilket skyldes højere løn og gager.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 2.000 - 5.000 for det kommende år.

Særlige risici*Prisrisici*

Selskabets anvendelse af metaller som råvarer medfører, grundet de væsentlige prissvingninger, der er på markedet for metaller, en særlig risiko, idet prisstigninger ikke i alle tilfælde kan indregnes i salgsprisen på de færdige produkter på kort sigt.

Primary activities

The company's activities comprise producing and selling soldering materials and adhesives mainly to the electronics industry.

Exceptional conditions

No exceptional conditions have affected recognition and measurement in the financial year.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 2,623,582 against DKK 4,609,846 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 42,808,317.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The earnings expectations for 2019 were a net profit of DKK 5,000 - 7,000. The objective was met, because of higher wages and salaries.

Outlook

The company expects a profit before tax in the region of DKK 2,000k - 5,000k for the coming year.

Special risks*Price risks*

The company's use of metals as a raw material involves a special risk due to the significant price fluctuations in the metals market, as such price fluctuations not always can be included in the sales prices of the finished products on short term.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Filialer i udlandet

Selskabet har filialer i Tyskland og Ungarn.

Branches abroad

The company has branches in Germany and Hungary.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste Gross profit	21.856.816	23.120.248
Distributionsomkostninger Distribution costs	-5.583.883	-5.064.509
Administrationsomkostninger Administration costs	-12.721.204	-12.112.096
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	3.551.729	5.943.643
Finansielle indtægter Financial income	298.327	377.818
Finansielle omkostninger Financial expenses	-65.998	-66.491
Resultat før skat Profit before tax	3.784.058	6.254.970
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.160.476	-1.645.124
Årets resultat Profit for the year	2.623.582	4.609.846

- 2 Resultatdisponering
Distribution of net profit

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	4.651.254	4.859.702
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	352.495	387.044
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	268.084	369.766
3	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	5.271.833	5.616.512
4	Deposita Deposits	20.164	20.164
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	20.164	20.164
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	5.291.997	5.636.676
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	18.880.450	25.003.691
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	3.945.415	3.933.414
	Varebeholdninger i alt Total inventories	22.825.865	28.937.105
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	12.988.816	10.182.360
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	7.058.657	0
7	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	591.403	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	274.993	140.589
5	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	153.896	280.530
	Tilgodehavender i alt Total receivables	21.067.765	10.603.479
	Likvide beholdninger Cash	27.367.482	27.853.213
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	71.261.112	67.393.797
	Aktiver i alt Total assets	76.553.109	73.030.473

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
6	Selskabskapital Share capital	7.600.000	7.600.000
	Overført resultat Retained earnings	35.208.317	32.584.735
	Egenkapital i alt Total equity	42.808.317	40.184.735
7	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	63.787
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	63.787
8	Anden gæld Other payables	3.244.377	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	3.244.377	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.303.617	1.324.072
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	24.661.408	27.789.989
	Selskabsskat Income taxes	1.939.449	901.319
	Anden gæld Other payables	2.595.941	2.766.571
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	30.500.415	32.781.951
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	33.744.792	32.781.951
	Passiver i alt Total equity and liabilities	76.553.109	73.030.473
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
11	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19		
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	7.600.000	32.584.735
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.623.582
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	7.600.000	35.208.317

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	2.623.582	4.609.846
12 Reguleringer Adjustments	1.384.775	1.787.321
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	6.111.242	-4.583.286
Tilgodehavender Receivables	-9.785.277	814.343
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-20.454	118.535
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-142.442	12.742.509
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	171.426	15.489.268
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	298.327	377.818
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-65.998	-66.491
Betalt selskabsskat Income tax paid	-777.536	-514.000
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-373.781	15.286.595
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-111.950	-512.590
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	0	48.031
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-111.950	-464.559
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-485.731	14.822.036
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	27.853.213	13.031.177
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	27.367.482	27.853.213
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	27.367.482	27.853.213
I alt Total	27.367.482	27.853.213

	2019 DKK	2018 DKK
1. Medarbejderforhold		
Employee aspects		
Lønninger Wages and salaries	16.356.280	12.546.686
Pensioner Pensions	800.584	727.754
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	630.041	680.589
Andre personaleomkostninger Other staff costs	360.940	525.961
I alt Total	18.147.845	14.480.990
De samlede personaleomkostninger er fordelt således: Total staff costs comprise:		
Produktionsomkostninger Production costs	7.660.719	5.024.562
Administrationsomkostninger Administration costs	10.487.125	9.456.426
I alt Total	18.147.844	14.480.988
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	27	25

2. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	2.623.582	4.609.846
--	-----------	-----------

3. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	7.543.026	79.254	7.525.533	933.782
Tilgang i året Additions during the year	0	0	111.950	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	7.543.026	79.254	7.637.483	933.782
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-2.683.325	-79.254	-7.138.489	-564.016
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-208.447	0	-146.499	-101.682
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-2.891.772	-79.254	-7.284.988	-665.698
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	4.651.254	0	352.495	268.084

4. Finansielle anlægsaktiver Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	20.164
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	20.164
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	20.164

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
--	-----------------	-----------------

5. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	0	214.067
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	153.896	66.463
I alt Total	153.896	280.530

6. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	7.600	7.600.000

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
--	-----------------	-----------------

7. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19	-63.787	-55.354
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	655.190	-8.433
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19	591.403	-63.787

Udskudt skat fordeler sig således:
Deferred tax is distributed as below:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	-72.816	-63.787
Gældsforpligtelser Liabilities	664.219	0
I alt Total	591.403	-63.787

Selskabet har pr. 31.12.19 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 591, som primært kan henføres til medarbejderforpligtelser. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år og om at kunne modregne omkostningerne i disse positive resultater.

As at 31.12.19, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 591k, which can primarily be attributed to employee accruals. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years and the ability to set off the deductions against the positive results.

8. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Anden gæld Other payables	0	0	3.244.377
I alt Total	0	0	3.244.377

9. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en samlet restforpligtelse på t.DKK 1.366, hvoraf t.DKK 509 skal betales i 2020.

Garantiforpligtelser

Selskabet har til sikkerhed for huslejeforpligtelser stillet en bankgaranti på t.DKK 72.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with total lease payments of DKK 1.366k, of which DKK 509 will fall due in 2020.

Guarantee commitments

The company has provided a bank guarantee of DKK 72k as security for contractual obligations.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Til sikkerhed for gæld til tilknyttede virksomheder, t.DKK 24.661, er der givet sikkerhed i råvarer og handelsvarer i behold med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 18.477.

Raw materials and goods for resale at a carrying amount of DKK 18.477k have been provided as security for debt to group enterprises, DKK 24.661k.

11. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
--	--

KOKI Company Limited, 32-1, Senju Asahi-co, Adachi-ku, Tokyo 120-0026, Japan	Moderselskab Parent company
---	--------------------------------

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

2019	2018
DKK	DKK

12. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	0	-48.032
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, impairment losses and write-downs	456.628	501.556
Finansielle indtægter Financial income	-298.327	-377.818
Finansielle omkostninger Financial expenses	65.998	66.491
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.160.476	1.645.124
I alt Total	1.384.775	1.787.321

13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also 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 such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and production costs as well as other operating income.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampanjer m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt om-

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

Distribution costs

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses,

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

kostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktiverens forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	40	0
Indretning af lejede lokaler	5-10	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-6	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	40	0
Leasehold improvements	5-10	0
Plant and machinery	5-8	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-6	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapital-

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

værdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.