



Tlf.: +45 96 26 38 00
herning@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
DK-7400 Herning
CVR no. 20 22 26 70

EMTELLE SCANDINAVIA A/S

VARDEVEJ 140, 7280 SØNDER FELDING

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 29. marts 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 29 March 2019*

Jan Eriksen

CVR-NR. 26 15 69 55
CVR NO. 26 15 69 55

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17-18
Noter..... <i>Notes</i>	19-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-31

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Emtelle Scandinavia A/S
Vardevej 140
7280 Sønder Felding

Telefon: +45 86 28 84 88
Telephone:
Telefax: +45 86 28 81 52
Telefax:
Hjemmeside: www.emtelle.com
Website:
E-mail: JanE@emtelle.com
E-mail:

CVR-nr.: 26 15 69 55
CVR No.:
Stiftet: 20. juli 2001
Established: 20 July 2001
Hjemsted: Herning
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Anthony Rodgers, formand
chairman
Kenn Eriksen Byllemos
Jan Eriksen

Direktion
Board of Executives

Kenn Eriksen Byllemos

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Birk Centerpark 30
7400 Herning

Pengeinstitut
Bank

Jyske Bank
Sølvgade 24
7400 Herning

Advokat
Law Firm

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab
Hack Kampmanns Plads 2
8000 Århus C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

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

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Emtelle Scandinavia A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Emtelle Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Sønder Felding, den 15. marts 2019
Sønder Felding, 15 March 2019

Direktion:
Board of Executives

Kenn Eriksen Byllemos

Bestyrelse:
Board of Directors

Anthony Rodgers
Formand
Chairman

Kenn Eriksen Byllemos

Jan Eriksen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Emtelle Scandinavia A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Emtelle Scandinavia A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the Shareholder of Emtelle Scandinavia A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Emtelle Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

Herning, den 15. marts 2019
Herning, 15 March 2019

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

Martin Jochens Lück
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35421
MNE no.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	73.343	102.953	76.506	63.645	58.581
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	1.693	31.847	24.250	21.616	22.757
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.299	-1.044	-987	-883	-263
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	381	24.020	18.148	15.932	16.976
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	139.604	144.164	149.630	118.529	75.425
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	57.081	56.700	56.133	56.902	48.431
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	15.630	37.248	25.741	16.578	20.991
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-30.697	-23.660	-20.195	-32.714	-7.302
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	5.079	-20.125	-8.662	21.262	-14.943
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-9.988	-6.537	-3.116	5.126	-1.254
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-30.697	-23.787	-20.337	-33.016	8.575
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	40,9	39,3	37,5	48,0	64,2
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	0,7	42,6	32,1	30,3	35,8
<i>Return on equity</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

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

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

Soliditetsgrad:

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

Solvency ratio:

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

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

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

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion af kabel- og trykrør.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsåret 2018 har selskabet realiseret et overskud på 381 tkr. mod 24.020 tkr. i 2017.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat blev ikke som forventet som følge af lavere aktivitetsniveau. Selskabets ledelse betegner resultatet som ikke tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Miljøforhold

Emtelle Scandinavia A/S er miljøbevidste og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra virksomhedens drift.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer i 2019 en stigende omsætning og en væsentlig forbedring af indtjeningen.

Principal activities

The company's activities are production of cable and pressure ducts.

Development in activities and financial position

The company realised a profit of DKK ('000) 381 in the financial year 2018 against a profit of DKK ('000) 24,020 in 2017.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The profit of the year is not as expected due to lower activity. The company's management considers the results not satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

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

Environmental situation

Emtelle Scandinavia A/S cares about the environment and is currently working on reducing the impact of its operations on the environment.

Future expectations

The company expects in 2019 an increase in revenue and a significant improvement in earnings.

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

	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		73.342.846	102.952.902
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-55.700.786	-54.081.268
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-15.949.066	-17.024.223
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		1.692.994	31.847.411
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Finansielle omkostninger.....		-1.298.817	-1.044.293
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		394.177	30.803.118
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-12.811	-6.782.769
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	3	381.366	24.020.349
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Produktionsanlæg og maskiner		70.879.413	52.759.046
<i>Production plant and machinery</i>			
Indretning af lejede lokaler		2.945.279	2.686.051
<i>Leasehold improvements</i>			
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		140.631	3.272.470
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>			
Materielle anlægsaktiver	4	73.965.323	58.717.567
<i>Tangible fixed assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER		73.965.323	58.717.567
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer		10.235.753	9.953.376
<i>Raw materials and consumables</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		17.397.757	25.017.229
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger		27.633.510	34.970.605
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		30.836.209	36.504.170
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		3.989.014	6.035.065
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudt skatteaktiv	5	1.741.470	1.754.281
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender		483.328	1.662.166
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter	6	59.365	0
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender		37.109.386	45.955.682
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		895.683	4.520.107
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER		65.638.579	85.446.394
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER		139.603.902	144.163.961
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	7	600.000	600.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		56.481.159	41.099.793
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		0	15.000.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		57.081.159	56.699.793
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>	8	1.000.000	1.500.000
HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		1.000.000	1.500.000
Leasinggæld..... <i>Other liabilities</i>		34.020.495	30.650.524
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	9	34.020.495	30.650.524
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	9	10.183.348	7.974.356
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		6.416.184	52.765
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		19.279.512	30.800.252
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		4.130.931	1.237.675
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	6.819.372
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		7.492.273	8.429.224
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		47.502.248	55.313.644

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER (FORTSAT) <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		81.522.743	85.964.168
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		139.603.902	144.163.961
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	13		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	600.000	41.099.793	15.000.000	56.699.793
Andre reguleringer..... <i>Value adjustments of equity</i>		15.000.000	-15.000.000	
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Extraordinary dividend paid</i>		381.366		381.366
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	600.000	56.481.159	0	57.081.159

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

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	381.366	24.020.349
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	15.949.066	17.151.223
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-127.000
<i>Reversal of realisation gains</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	12.811	6.782.769
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Øvrige reguleringer.....	-500.000	0
<i>Other adjustments</i>		
Betalt selskabsskat.....	-6.819.372	-7.099.202
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	7.337.095	-11.598.826
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	8.833.485	6.766.123
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-9.564.435	1.352.673
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	0	0
<i>Other cash flows from operating activities</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	15.630.016	37.248.109
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-30.696.822	-23.786.883
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	127.000
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-30.696.822	-23.659.883
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	12.428.999	7.691.264
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-7.350.035	-4.362.519
<i>Repayments of loans</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-23.453.801
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	5.078.964	-20.125.056
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-9.987.842	-6.536.830
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	4.467.341	11.004.172
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-5.520.501	4.467.342
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

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

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger <i>Cash and cash equivalents</i>	895.683	4.520.107
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-6.416.184	-52.765
LIKVIDER, NETTOGÆLD..... CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	-5.520.501	4.467.342

NOTER
NOTES

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 117 (2017: 102)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	45.821.963	45.579.773	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	6.452.933	5.827.710	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	1.283.234	966.372	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	2.142.656	1.707.413	
	55.700.786	54.081.268	
Oplysning om vederlag til direktion er udeladt med henvisning til, at direktionen alene består af en person. Der er ikke udbetalt bestyrelseshonorar. <i>The remuneration of the board of executives is not disclosed because the board consists of only one member. No fees were paid to the board of directors.</i>			
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	0	6.819.372	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	12.811	-36.603	
	12.811	6.782.769	
Forslag til resultatdisponering			3
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	0	15.000.000	
Ekstraordinært udbytte..... <i>Extraordinary dividend</i>	0	13.015.700	
Overført resultat..... <i>Used of profit in previous years</i>	381.366	-3.995.351	
	381.366	24.020.349	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

4

Tangible fixed assets

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet. <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	129.264.906	4.292.222	3.272.470
Tilgang..... <i>Additions</i>	33.585.720	742.941	140.631
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	0	-3.272.470
Kostpris 31. december 2018..... <i>Cost at 31 December 2018</i>	162.850.626	5.035.163	140.631
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	76.505.860	1.606.171	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	15.465.353	483.713	
Af- og nedskrivninger 31. december 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	91.971.213	2.089.884	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.. <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	70.879.413	2.945.279	140.631

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 38.121.324 kr.
The value of recognised tangible fixed assets, which are not owned by the company: DKK 38,121,324.

Brugstider på nogle af selskabets anlæg er revurderet i 2018 fra 5 år til 7 år. Dette har i regnskabsåret medført en positiv ændring af årets resultat på 2,3 mio. kr., en positiv ændring af de samlede aktiver på 2,9 mio. kr. og en positiv ændring på egenkapitalen på 2,3 mio. kr.
The useful lifetime concerning some of the production plant has been reassessed. This has resulted in a positive change in profit for the year of DKK 2.3 million in the financial year. a positive change in total assets of DKK 2.3 million and a positive change in equity of DKK 2.3 million.

NOTER
NOTES
Note
Udskudt skatteaktiv
5
Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender og materielle anlægsaktiver.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of receivables and tangible fixed assets.

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	1.754.281	1.717.678
<i>Deferred tax assets</i>		
Årets udskudte skat.....	-12.811	36.603
Udskudt skatteaktiv 31. december.....	1.741.470	1.754.281
<i>Deferred tax assets 31 December</i>		

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 1.741 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på baggrund af virksomhedens budgetter for de kommende år og fremskrivninger for de efterfølgende to år. Budgetterne er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure. Der forventes via forskellige igangsatte rationaliseringer og øget markedsandel en forbedret indtjening i de kommende år.

The Company's deferred tax assets are recognised in the Balance Sheet at DKK ('000) 1,741. The tax asset relates primarily to unutilised tax losses. The tax asset is recognised on the basis of the expectations to the positive tax profits for the next couple of years, and the tax losses are then expected to be fully utilised. The assessments are based on the Company's budgets for the next two years and forecasts for the subsequent two years. The budgets have been prepared according to the Company's usual budget procedure. Through various launched efficiency measures and increase in market share the Company expects improved earnings in the years to come.

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments and accrued income</i>		
Omkostninger.....	59.365	0
<i>Costs</i>		
	59.365	0

6

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger.
Concerning prepayments

NOTER
NOTES

		2018	2017	Note	
		kr.	kr.		
		DKK	DKK		
Aktiekapital				7	
<i>Share capital</i>					
Aktiekapitalen er fordelt således:					
<i>Specification of the share capital:</i>					
Aktier, 600 stk. a nom. 1.000 kr.....		600.000	600.000		
<i>Shares, 600 in the denomination of 1.000 DKK</i>					
		600.000	600.000		
Andre hensatte forpligtelser				8	
<i>Other provisions for liabilities</i>					
0-1 år.....		1.000.000	1.500.000		
<i>Provisions expected to fall due for payment within 1 year</i>					
Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.					
<i>Provision for liabilities includes the expected cost of warranty commitments.</i>					
Langfristede gældsforpligtelser				9	
<i>Long-term liabilities</i>					
	31/12 2018	Afdrag	Restgæld	31/12 2017	Afdrag
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	2018
			<i>Debt</i>		
	<i>31/12 2018</i>	<i>Repayment</i>	<i>outstanding</i>	<i>31/12 2017</i>	<i>Repayment</i>
	<i>total</i>	<i>next year</i>	<i>after 5 years</i>	<i>total</i>	<i>2018</i>
	<i>liabilities</i>			<i>liabilities</i>	
Leasinggæld.....	44.203.843	10.183.348	0	38.624.880	7.974.356
<i>Other liabilities</i>					
	44.203.843	10.183.348	0	38.624.880	7.974.356

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

Ingen.

Contingent assets

None.

10

Eventualforpligtelser*Contingent liabilities*

Selskabet har stillet arbejdsgaranti via pengeinstitut på 142 tkr. pr. 31. december 2018.

The company has issued a performance guarantee of DKK ('000) 142 at 31 December 2018 via its bank.

Huslejeforpligtelse

Selskabet har indgået en huslejeforpligtelse, der på balancetidspunktet udgør 5.830 tkr. i uopsigelsesperioden, som udløber 31. december 2019.

Contingent assets

The company has a rental obligation which at the balance sheet date amounts to DKK ('000) 5.830 in the period of non-terminability, which expires on 31 December 2019.

Operational leasing

Selskabet har ud over finansielle leasingkontrakter indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 436 tkr.

Leasingkontrakterne har en restløbetid på 9 til 35 måneder med en samlet restleasingydelse på 936 tkr.

Operating leases

In addition to finance lease contracts, the company has entered into operating rent and lease agreements with an average annual lease payment of DKK ('000) 436.

The lease contracts have a residual term of 9 to 35 months and a total residual lease payment of DKK ('000) 936.

Hæftelse i sambeskatningen*Joint liabilities*

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

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Emtelle Holdings ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Emtelle Holdings ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser*Charges and securities*

Ingen.

None.

11

NOTER
NOTES**Note****Nærtstående parter**

12

Related parties

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Emtelle Holdings ApS, Vardevej 140, 7280 Sønder Felding.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter modervirksomhedernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

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

Controlling interest

Emtelle Holdings ApS, Vardevej 140, DK-7280 Sønder Felding

Other related parties having performed transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise the parent companies' board of directors, board of executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.

Transactions with related parties

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

Koncernregnskab

13

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Emtelle Holdings B.V, Driebladhof 12 NL-5672 XH Nuehen Netherlands, CVR-nr. 17 12 02 90.

The Company is included in the consolidated financial statements of Emtelle Holdings B.V, Driebladhof 12 NL-5672 XH Nuehen Netherlands , CVR no. 17 12 02 90.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Emtelle Scandinavia A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Brugstider på nogle af selskabets anlæg er revurderet i 2018 fra 5 år til 7 år. Dette har i regnskabsåret medført en positiv ændring af årets resultat på 2,3 mio. kr., en positiv ændring af de samlede aktiver på 2,9 mio. kr. og en positiv ændring på egenkapitalen på 2,3 mio. kr.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

The Annual Report of Emtelle Scandinavia A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

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

The useful lifetime concerning some of the production plant has been reassessed. This has resulted in a positive change in profit for the year of DKK 2.3 million in the financial year. a positive change in total assets of DKK 2.9 million and a positive change in equity of DKK 2.3 million. kr.

The Annual Report is prepared with the following accounting principles.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

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

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.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Cost of sales

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

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

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

Skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN**Materielle anlægsaktiver**

Produktionsanlæg og maskiner samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Financial income and expenses

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

Tax

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

The company is joint taxable with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income, and with full distribution with refund regarding taxable losses. The joint taxable companies are included in the tax-on-account scheme.

BALANCE SHEET**Tangible fixed assets**

Production plant and machinery as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	3-7 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	10 år	0 %

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

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible fixed assets is valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

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

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

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede om-kostninger til garantiforpligtelser.

Inventories

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

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

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

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

Accruals, assets

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

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments.

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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Foreign currency translation

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

Cash flows from operating activities:

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

Cash flows from investing activities:

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

Cash flows from financing activities:

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

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

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