



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 2020**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
 selskabets ordinære generalforsamling,  
 den 26. april 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
 the Company's Annual General Meeting on 26 April 2021*

---

**Jan Eriksen**

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

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Board of Directors Statement and Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	11
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-15
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	17
Noter..... <i>Notes</i>	18-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-30

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Emtelle Scandinavia A/S  
Vardevej 140  
7280 Sønder Felding

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*

Lynsey Mcminimee, formand  
*chairman*  
Anthony Rodgers  
Jan Eriksen

**Direktion**  
*Executive Board*

Anthony Rodgers

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Birk Centerpark 30  
7400 Herning

**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****BOARD OF DIRECTORS STATEMENT AND MANAGEMENT'S STATEMENT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Emtelle Scandinavia A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønder Felding, den 26. april 2021  
*Sønder Felding, 26 April 2021*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Anthony Rodgers

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Lynsey Mcminimee  
Formand  
*Chairman*

---

Anthony Rodgers

---

Jan Eriksen

*Today the Board of Directors and Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Emtelle Scandinavia A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

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

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

*The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

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

**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 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

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

**Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

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

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

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

*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.*

**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.

Herning, den 26. april 2021

*Herning, 26 April 2021*

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.*

**Statement on 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 Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2020	2019	2018	2017	2016
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Bruttoresultat.....	107.405	77.934	73.343	102.953	76.506
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af primær drift.....	30.416	3.220	1.693	31.847	24.250
<i>Operating profit/loss of main activities</i>					
Finansielle poster, netto.....	-745	-1.070	-1.299	-1.044	-987
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat.....	23.092	1.594	381	24.020	18.148
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	158.321	159.540	139.604	144.164	149.630
<i>Total assets</i>					
Egenkapital.....	81.767	58.675	57.081	56.700	56.133
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	28.876	1.395	15.630	37.248	25.741
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-3.766	-5.703	-22.361	-23.660	-20.195
<i>Cash flows from investing activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-6.809	-8.452	-3.257	-20.125	-8.662
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	18.301	-12.760	-9.988	-6.537	-3.116
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-3.776	-5.703	-34.469	-23.787	-20.337
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Key ratios</i>					
Soliditetsgrad.....	51,6	36,8	40,9	39,3	37,5
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	32,9	2,8	0,7	42,6	32,1
<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:

$$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$$

*Equity 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:*

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

## LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er produktion af kabel- og trykrør.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsåret 2020 har selskabet realiseret et overskud på 23.092 tkr. mod 1.594 tkr. i 2019.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat blev om forventet med et højere aktivitetsniveau i forhold til foregående regnskabsår.

Selskabets ledelse betegner resultatet som 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 2021 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 and economic position*

*The company realised a profit of DKK ('000) 23,092 in the financial year 2020 against a profit of DKK ('000) 1,594 in 2019.*

### *Profit/loss for the year compared to the expected development*

*The profit of the year is as expected due to higher activity compared to previous year.*

*The company's management considers the results 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 2021 an increase in revenue and a significant improvement in earnings.*

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

	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>107.404.785</b>	<b>77.933.649</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-60.072.875	-57.487.404
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-16.916.248	-17.225.992
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>30.415.662</b>	<b>3.220.253</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Finansielle indtægter.....	2	35.533	5.330
<i>Financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger.....	3	-780.116	-1.075.142
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>29.671.079</b>	<b>2.150.441</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-6.578.785	-556.473
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>	<b>5</b>	<b>23.092.294</b>	<b>1.593.968</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

AKTIVER ASSETS	Note	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
Produktionsanlæg og maskiner .....		46.935.985	59.714.628
<i>Production plants and machinery</i>			
Indretning af lejede lokaler .....		2.006.172	2.518.179
<i>Leasehold improvements</i>			
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....		257.991	117.300
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver .....</b>	<b>6</b>	<b>49.200.148</b>	<b>62.350.107</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER .....</b>		<b>49.200.148</b>	<b>62.350.107</b>
<i>NON-CURRENT ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer .....		8.213.820	20.880.682
<i>Raw materials and consumables</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		30.249.050	23.610.948
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger .....</b>		<b>38.462.870</b>	<b>44.491.630</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		32.731.479	35.374.862
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		34.589.141	14.395.876
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudt skatteaktiv .....	9	0	1.184.997
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre tilgodehavender .....		1.963.570	1.029.066
<i>Other receivables</i>			
Periodeafgrænsningsposter .....	7	427.022	59.890
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender .....</b>		<b>69.711.212</b>	<b>52.044.691</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>946.785</b>	<b>653.171</b>
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER .....</b>		<b>109.120.867</b>	<b>97.189.492</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER .....</b>		<b>158.321.015</b>	<b>159.539.599</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> kr. DKK	<b>2019</b> kr. DKK
Aktiekapital..... <i>Share capital</i>	8	600.000	600.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		66.167.422	58.075.128
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		15.000.000	0
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>81.767.422</b>	<b>58.675.128</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	9	439.323	0
Andre hensatte forpligtelser..... <i>Other provisions for liabilities</i>		650.000	750.000
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>1.089.323</b>	<b>750.000</b>
Leasinggæld..... <i>Other liabilities</i>		14.775.905	23.781.324
Feriepengeforpligtelse, indefrysning..... <i>Holiday allowance commitment</i>		5.170.043	1.750.379
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	10	<b>19.945.948</b>	<b>25.531.703</b>
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		926.943	18.933.587
Kortfristede leasingforpligtelser..... <i>Short-term portion Lease liabilities</i>		8.996.955	10.220.626
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		27.481.641	28.198.200
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		2.843.229	9.486.132
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		4.954.465	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		10.315.089	7.744.223
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>55.518.322</b>	<b>74.582.768</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER (FORTSAT)</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> kr. DKK	<b>2019</b> kr. DKK
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>75.464.270</b>	<b>100.114.471</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>158.321.015</b>	<b>159.539.599</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	11		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	12		
<b>Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>	13		
<b>Koncernregnskab</b> <i>Consolidated Financial Statements</i>	14		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Aktiekapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	600.000	58.075.128	0	58.675.128
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, Engelsk 5 Transactions with owners</i>		8.092.294	15.000.000	23.092.294
<b>Egenkapital 31. december 2020.....</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>600.000</b>	<b>66.167.422</b>	<b>15.000.000</b>	<b>81.767.422</b>



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

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	23.092.294	1.593.968
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	16.926.248	17.318.635
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-10.000	0
<i>Reversed realization gains</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	6.578.785	556.473
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	6.028.760	-16.858.120
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-18.851.518	-15.491.778
<i>Change in receivables (ex tax)</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	-100.000	-250.000
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit)....	-4.788.596	14.525.839
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET .....</b>	<b>28.875.973</b>	<b>1.395.017</b>
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-3.776.289	-5.703.421
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	10.000	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-3.766.289</b>	<b>-5.703.421</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	3.419.664	1.750.379
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-10.229.090	-10.201.890
<i>Instalments on loans</i>		
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-6.809.426</b>	<b>-8.451.511</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>		
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>18.300.258</b>	<b>-12.759.915</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>		
Likvider 1. januar.....	-18.280.416	-5.520.501
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>19.842</b>	<b>-18.280.416</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>		

**NOTER**  
**NOTES**

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	121	113	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	50.057.192	48.063.088	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	6.917.709	6.387.843	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	1.460.623	1.337.814	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	1.637.351	1.698.659	
	<b>60.072.875</b>	<b>57.487.404</b>	
<p>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></p>			
<b>Finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i>	35.533	5.330	
	<b>35.533</b>	<b>5.330</b>	
<b>Finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i>	780.116	1.075.142	
	<b>780.116</b>	<b>1.075.142</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<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>	4.954.465	0	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	1.624.320	556.473	
	<b>6.578.785</b>	<b>556.473</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>5</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	15.000.000	0	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat.....	8.092.294	1.593.968	
<i>Used of profit in previous years</i>			
	<b>23.092.294</b>	<b>1.593.968</b>	
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			<b>6</b>
<i>Property, plant and equipment</i>			
	<b>Produktions- anlæg og maskiner</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>Mat.anlægs- aktiver under udførelse og forudbet.</b>
	<i>Production plant and machinery</i>	<i>Leasehold improvements</i>	<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	166.722.639	5.120.070	117.300
<i>Cost at 1 January 2020</i>			
Tilgang.....	3.635.601	0	257.991
<i>Additions</i>			
Afgang.....	-9.023.506	0	-117.300
<i>Disposals</i>			
<b>Kostpris 31. december 2020.....</b>	<b>161.334.734</b>	<b>5.120.070</b>	<b>257.991</b>
<i>Cost at 31 December 2020</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020.....	107.008.014	2.601.891	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-9.023.506	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger .....	16.414.241	512.007	
<i>Depreciation for the year</i>			
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2020.....</b>	<b>114.398.749</b>	<b>3.113.898</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..</b>	<b>46.935.985</b>	<b>2.006.172</b>	<b>257.991</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>			

Værdien af indregnede materielle anlægsaktiver, der ikke ejes af selskabet: 21.259.853 kr.  
*The value of recognised tangible fixed assets, which are not owned by the company: DKK 21.259.853.*

**NOTER**  
**NOTES**

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	Note
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>			<b>7</b>
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger.....	427.022	59.890	
<i>Costs</i>			
	<b>427.022</b>	<b>59.890</b>	
Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger. <i>Accruals include prepaid expenses.</i>			
	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	
<b>Aktiekapital</b>			<b>8</b>
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således: <i>Allocation of share capital:</i>			
Aktier, 600 stk. a nom. 1.000 kr.....	600.000	600.000	
<i>Shares, 600 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	<b>600.000</b>	<b>600.000</b>	
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>			<b>9</b>
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter. <i>Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.</i>			
	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	
Udskudt skat 1. januar.....	-1.184.997	-1.741.470	
<i>Deferred tax, beginning of year</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.624.320	556.473	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>439.323</b>	<b>-1.184.997</b>	
<i>Deferred tax assets 31 December</i>			

NOTER  
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser  
*Long-term liabilities*

10

	31/12 2020 gæld i alt 31/12 2020 <i>total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2019 gæld i alt 31/12 2019 <i>total liabilities</i>
Leasinggæld.....	23.772.860	8.996.955	0	34.001.950
<i>Other liabilities</i>				
Feriepengeforpligtelse, indefrysning .....	5.170.043	0	0	1.750.379
<i>Holiday allowance commitment</i>				
	<b>28.942.903</b>	<b>8.996.955</b>	<b>0</b>	<b>35.752.329</b>

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

11

**Eventualaktiver**  
 Ingen.

*Contingent assets*  
 None.

**Eventualforpligtelser**  
*Contingent liabilities*

	2020	2019
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser (operationel leasing): <i>Lease liabilities (operating leases):</i>		
Inden for 1 år..... <i>Within 1 year</i>	524.568	439.236
Mellem 1 og 5 år..... <i>Between 1 and 5 years</i>	330.411	606.094
<b>Huslejeforpligtelser med en uopsigelsesperiode på:</b> <i>Rent obligation with a non-cancellation period of</i>		
Inden for 1 år		
Within 1 year.....	6.824.720	6.255.160
Mellem 1 og 5 år		
Between 1 and 5 years.....	18.055.472	23.952.070
	<b>24.880.192</b>	<b>30.207.230</b>

**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.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

**12**

*Charges and securities*

Til sikkerhed for bankgæld på 900 tkr. har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 15.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*The company has provided following assets as security for company pledge towards the bank for nominal of DKK ('000) 15.000, to cover bank debt of DKK ('000) 900. The assets have following financial carrying amount at the year end date.*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....	32.731.479
<i>Trade receivables</i>	
Produktionsanlæg og maskiner.....	46.935.985
<i>Production plants and machinery</i>	
Mat.anlægsaktiver under udførelse og forudbet.....	257.991
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>	
Indretning af lejede lokaler.....	2.006.172
<i>Leasehold improvements</i>	
Varebeholdninger.....	38.462.870
<i>Inventories</i>	

**Nærtstående parter**

**13**

*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.*

**NOTER**  
*NOTES*

**Note**

**Koncernregnskab**

**14**

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Emtelle Holdings B.V, Dribladhof 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, Dribladhof 12 NL-5672 XH Nuehen Netherlands , CVR no. 17 12 02 90.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Emtelle Scandinavia A/S for 2020 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.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og kontrolovergang 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.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til 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, 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.

**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.

*The Annual Report of Emtelle Scandinavia A/S for 2020 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.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and control 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.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and 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, operational 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.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*
**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.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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 salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

**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.*

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
**ACCOUNTING POLICIES**

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.

**Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated at the difference between selling price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profits or losses are recognised in the income statement.*

**Lease contracts**

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

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.*

**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.*

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger 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.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til ud-bedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

**Inventories**

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

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

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.*

*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.*

*Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 year. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.*

**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.

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.

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**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.*

*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.*

**Cash and cash equivalents:**

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