

## **Probeco A/S**

Bornholmsvej 2

9670 Løgstør

CVR-nr. 26535735

*Central Business Registration No 26535735*

## **Årsrapport 2016**

*Annual report 2016*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.03.2017

*The Annual General Meeting adopted the annual report on 30.03.2017*

### **Dirigent**

***Chairman of the General Meeting***

---

Navn: Rachid Tazi

*Name: Rachid Tazi*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	9
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	14
Noter / <i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	20

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply. Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

**Virksomhedsoplysninger****Virksomhed**

Probeco A/S  
Bornholmsvej 2  
9670 Løgstør

CVR-nr.: 26535735  
Hjemsted: Vesthimmerland  
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

**Bestyrelse**

Yves Joseph Revenu  
Hans Arne Lyhr  
Kim Fuglsang Berg Steffensen

**Direktion**

Kim Fuglsang Berg Steffensen

**Revisor**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Løgstørvej 14  
Postboks 46  
9600 Aars

**Entity details****Entity**

Probeco A/S  
Bornholmsvej 2  
9670 løgstør

Central Business Registration No: 26535735  
Registered in: Vesthimmerland  
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

**Board of Directors**

Yves Joseph Revenu  
Hans Arne Lyhr  
Kim Fuglsang Berg Steffensen

**Executive Board**

Kim Fuglsang Berg Steffensen

**Entity auditors**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Løgstørvej 14  
Postboks 46  
9600 Aars

## Ledelsespåtegning

*Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Probeco A/S.*

*Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løgstør, den 01.03.2017

*Løgstør 01.03.2017*

**Direktion**  
*Executive Board*

Kim Fuglsang Berg Steffensen

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Yves Joseph Revenu

Hans Arne Lyhr

Kim Fuglsang Berg Steffensen

## **Statement by Management on the annual report**

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Probeco A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.*

*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 Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Probeco A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Probeco A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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,

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Probeco A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Probeco A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

#### 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 Man-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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

## Independent auditor's report

*agement determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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 judgement and maintain professional scepticism 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 au-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

- 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,

## Independent auditor's report

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Independent auditor's report

*and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

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

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

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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*



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent auditor's report***

væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

*of the management commentary.*

Aars, den 01.03.2017

*Aars 01.03.2017*

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Ove Nørskov

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

Claus Bjørnlund

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet er primært produktion og salg til eksport af produkter til kontor- og hobbymarkedet.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret udviser et overskud på 4.090 t.kr. Resultat anses som tilfredsstillende

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The Company's primary activity is to make and sell office and hobby market products for export.*

### Development in activities and finances

*The company financial year saw a net gain of DKK 4.090 k. This performance is regarded as satisfactory.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Resultatopgørelse for 2016

*Income statement for 2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>33.219.880</b>	<b>33.994.959</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(25.144.772)	(26.118.356)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(2.256.095)	(2.928.919)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>5.819.013</b>	<b>4.947.684</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		9.424	17.409
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(593.611)	(927.458)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>5.234.826</b>	<b>4.037.635</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	4	(1.144.869)	(958.900)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>4.089.957</b>	<b>3.078.735</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>		2.676.384	977.600
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.413.573	2.101.135
		<b>4.089.957</b>	<b>3.078.735</b>

## Balance pr. 31.12.2016

*Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		56.765	72.543
Goodwill <i>Goodwill</i>		103.333	143.333
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	5	<b>160.098</b>	<b>215.876</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		17.178.175	8.999.325
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.040.014	690.653
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		997.950	1.228.278
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>19.216.139</b>	<b>10.918.256</b>
Deposita <i>Deposits</i>		2.312.770	852.520
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		366.500	898.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	7	<b>2.679.270</b>	<b>1.750.520</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>22.055.507</b>	<b>12.884.652</b>

**Balance pr. 31.12.2016***Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b> <i>Notes</i>	<b>2016</b> <b>DKK</b>	<b>2015</b> <b>DKK</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		4.999.972	4.645.145
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		2.542.121	2.713.138
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		1.763.562	1.341.943
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		169.507	0
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b><u>9.475.162</u></b>	<b><u>8.700.226</u></b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.042.120	8.679.086
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.297.555	3.254.196
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		43.283	44.944
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		95.386	141.620
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b><u>13.478.344</u></b>	<b><u>12.119.846</u></b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b><u>1.164.132</u></b>	<b><u>175.349</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b><u>24.117.638</u></b>	<b><u>20.995.421</u></b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b><u>46.173.145</u></b>	<b><u>33.880.073</u></b>

## Balance pr. 31.12.2016

*Balance sheet at 31.12.2016*

	<b>Note</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	8	3.490.000	3.490.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		5.699.641	4.286.068
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		2.676.384	977.600
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>		<b>11.866.025</b>	<b>8.753.668</b>
Bankgæld <i>Bank loans</i>		1.000.000	2.000.000
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		8.448.045	1.147.252
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	436.795
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	9	<b>9.448.045</b>	<b>3.584.047</b>

## Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note <i>Notes</i>	2016 DKK	2015 DKK
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	9	2.984.120	2.120.099
Bankgæld <i>Bank loans</i>		1.719.565	2.824.068
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt <i>Payables to other credit institutions</i>		8.305.250	7.046.466
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.911.820	3.794.703
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.473.894	851.703
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		453.063	0
Skyldige sambeskatningsbidrag <i>Tax payable to group enterprises</i>		160.306	494.900
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.851.057	4.410.419
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b><u>24.859.075</u></b>	<b><u>21.542.358</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b><u>34.307.120</u></b>	<b><u>25.126.405</u></b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b><u>46.173.145</u></b>	<b><u>33.880.073</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	12		

## Egenkapitaloppgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	3.490.000	4.286.068	977.600	8.753.668
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(977.600)	(977.600)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.413.573	2.676.384	4.089.957
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b><u>3.490.000</u></b>	<b><u>5.699.641</u></b>	<b><u>2.676.384</u></b>	<b><u>11.866.025</u></b>



## Noter

### Notes

	<b>2016 DKK</b>	<b>2015 DKK</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	22.126.048	22.337.970
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.774.236	2.375.030
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	678.292	831.994
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	566.196	573.362
	<b>25.144.772</b>	<b>26.118.356</b>
Antal ansatte pr. balancedag <i>Number of employees at balance sheet date</i>	<b>65</b>	<b>65</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>59</b>	<b>67</b>
	<b>2016 DKK</b>	<b>2015 DKK</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	99.997	94.281
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.187.803	2.918.458
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(31.705)	(83.820)
	<b>2.256.095</b>	<b>2.928.919</b>
	<b>2016 DKK</b>	<b>2015 DKK</b>
<b>3. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>3. Other financial expenses</b>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	25.906	47.264
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	463.677	760.929
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	104.028	119.265
	<b>593.611</b>	<b>927.458</b>

## Noter

### Notes

	<b>2016 DKK</b>	<b>2015 DKK</b>
<b>4. Skat af ordinært resultat</b>		
<b>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</b>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	613.369	494.900
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	531.500	464.000
	<b>1.144.869</b>	<b>958.900</b>
	<b>Færdiggjorte udviklings- projekter Completed deve- lopment projects</b>	<b>Goodwill Goodwill</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>5. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<b>5. Intangible assets</b>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	258.098	3.472.575
Tilgange <i>Additions</i>	44.219	0
Afgange <i>Disposals</i>	(152.835)	(3.272.575)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>149.482</b>	<b>200.000</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(185.555)	(3.329.242)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(59.997)	(40.000)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	152.835	3.272.575
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<b>(92.717)</b>	<b>(96.667)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>56.765</b>	<b>103.333</b>

## Noter

### Notes

	<b>Produkti- onsanlæg og maskiner</b> <i>Plant and machi- nery</i>	<b>Andre an- læg, drifts- materiel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold impro- vements</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b> <b>6. Property, plant and equipment</b>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	22.761.841	2.863.887	2.466.976
Tilgange <i>Additions</i>	9.861.856	770.770	213.264
Afgange <i>Disposals</i>	(1.090.056)	(1.190.470)	(305.957)
<b>Kostpris ultimo</b> <b>Cost end of year</b>	<b>31.533.641</b>	<b>2.444.187</b>	<b>2.374.283</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(13.762.516)	(2.173.234)	(1.238.698)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(1.491.898)	(252.313)	(443.592)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	898.948	1.021.374	305.957
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <b>Depreciation and impairment losses end of the year</b>	<b>(14.355.466)</b>	<b>(1.404.173)</b>	<b>(1.376.333)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <b>Carrying amount end of year</b>	<b>17.178.175</b>	<b>1.040.014</b>	<b>997.950</b>
Ikke ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	10.035.005	764.621	-
		<b>Deposita</b> <i>Deposits</i>	<b>Udskudt skat</b> <i>Deferred tax</i>
		<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>7. Finansielle anlægsaktiver</b> <b>7. Fixed asset investments</b>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		852.520	898.000
Tilgange <i>Additions</i>		1.460.250	0
Afgange <i>Disposals</i>		0	(531.500)
<b>Kostpris ultimo</b> <b>Cost end of year</b>		<b>2.312.770</b>	<b>366.500</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <b>Carrying amount end of year</b>		<b>2.312.770</b>	<b>366.500</b>

## Noter

### Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK
<b>8. Virksomhedskapital</b> <i>8. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	3.490	1000	3.490.000
	<b>3.490</b>		<b>3.490.000</b>

	Forfald inden for 12 m <sup>å</sup> ne- der 2015 <i>Instalments within 12 months 2015</i> DKK	Forfald inden for 12 m <sup>å</sup> ne- der 2016 <i>Instalments within 12 months 2016</i> DKK	Forfald efter 12 m <sup>å</sup> neder <i>Instalments bey- ond 12 months</i> DKK	Restgæld efter 5 <sup>å</sup> r <i>Outstanding after 5 years</i> DKK
<b>9. Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>9. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Bankgæld <i>Bank loans</i>	1.000.000	1.000.000	1.000.000	0
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	700.908	1.548.970	8.448.045	2.778.000
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	419.191	435.150	0	0
	<b>2.120.099</b>	<b>2.984.120</b>	<b>9.448.045</b>	<b>2.778.000</b>

	2016 DKK	2015 DKK
<b>10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b> <i>10. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	<b>8.787.037</b>	<b>10.244.731</b>

### 11. Eventualforpligtelser *11. Contingent liabilities*

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskatte selskaber.

*The Entity serves as an administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities.*

## Noter

### Notes

#### **12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

##### **12. Mortgages and securities**

Til sikkerhed for bankgæld er tinglyst skadesløsbrev nom. 4.500 t. kr. i form af virksomhedspant. Pantet omfatter varebeholdninger samt. Im -og materielle anlægsaktiver. Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerantebreve nom. 9.800 t. kr. i driftsmidler. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 18.052 t. kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt er stillet transport i debitorer på 10.517 t. kr.

Til sikkerhed for bankgæld er stillet sekundær transport i debitorer på 10.517 t. kr.

*Bank debt is secured by way of floating company charge for DKK 4.500 k. and of a deposited mortgage deed registered to the mortgagor for DKK 9.800 k. Floating company charge and deposited mortgage deed is related to operating equipment and intangible assets at a carrying amount of DKK 18.052k.*

*Other credit institutions.is secured by trade receivables on 10.817 k.*

*Bank debt is secured by trade receivables on 10.8170 k.*

#### **Sikkerhedsstillelser over for tilknyttede virksomheder**

Virksomheden har kautioneret for tilknyttet virksomheds gæld til Spar Nord-bank. Bankgælden i tilknyttet virksomhed udgør på balancetidspunktet netto 0 kr.

##### **Collateral security provided for subsidiaries and other group enterprises**

*The Entity has guaranteed the subsidiaries' debt to Spar Nord Bank. The subsidiaries' bank loans amounts at the balance sheet date to DKK 0.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical*

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager- nedskrivninger.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af

## Accounting policies

rates.

### Income statement

#### Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

#### Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

#### Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

#### Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary writedowns of the relevant inventories.

#### Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

#### Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

#### Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and

## Anvendt regnskabspraksis

gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der er fastlagt til 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter igangværende og færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

## Accounting policies

*useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.*

### **Other financial income**

*Other financial income comprises, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### **Other financial expenses**

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### **Tax on profit/loss for the year**

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

*The Entity is jointly taxed with all Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

### **Balance sheet**

#### **Goodwill**

*Goodwill is the positive difference between cost and value in use of assets and liabilities taken over as part of the acquisition. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life. The amortisation period is five years.*

*Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### **Intellectual property rights etc**

*Intellectual property rights etc comprise development projects completed and in progress with related intellectual property rights, acquired intellectual property rights and prepayments for intangible assets.*



## Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

## Accounting policies

*Development projects on clearly defined and identifiable products and processes, for which the technical rate of utilisation, adequate resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be established, and where the intention is to manufacture, market or apply the product or process in question, are recognised as intangible assets. Other development costs are recognised as costs in the income statement as incurred. When recognising development projects as intangible assets, an amount equalling the costs incurred is taken to equity under Reserve for development costs that is reduced as the development projects are amortised and written down.*

*The cost of development projects comprises costs such as salaries and amortisation that are directly and indirectly attributable to the development projects.*

*Indirect production costs in the form of indirectly attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each project.*

*Completed development projects are amortised on a straight-line basis using their estimated useful lives of the assets. The amortisation period is 5 years. For development projects, protected by intellectual property rights, the maximum period of amortisation is the remaining duration of the relevant rights.*

### Property, plant and equipment

*Plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.*

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner (Scrapværdi maks 20% af kostpris)	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar (Scrapværdi maks 20% af kostpris)	5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

## Accounting policies

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Plant and machinery (Residual value max 20%)</i>	<i>5-8 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment (Residual value max 20%)</i>	<i>5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>5 years</i>

*Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

### **Deferred tax**

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### **Inventories**

*Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.*

*Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.*

### **Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

## Accounting policies

### Prepayments

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Dividend

*Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.*

### Finance lease commitments

*Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.*

### Operating leases

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

### Other financial liabilities

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*

### Income tax receivable or payable

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*