

PROBECO A/S

Bornholmsvej 2

9670 Løgstør

CVR-nr. 26535735

Business Registration No 26535735

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.05.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Rachid Tazi

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
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 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	10
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	15
Pengestrømsopgørelse for 2018 / <i>Cash flow statement for 2018</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	23

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: Vesthimmerlands
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Kim Fuglsang Berg Steffensen
Hans Arne Lyhr
Guy Marcel Georges Raynaud

Direktion

Kim Fuglsang Berg Steffensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Entity details

Entity

PROBECO A/S
Bornholmsvej 2
9670 Løgstør

Business Registration No: 26535735
Registered in: Vesthimmerlands
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Kim Fuglsang Berg Steffensen
Hans Arne Lyhr
Guy Marcel Georges Raynaud

Executive Board

Kim Fuglsang Berg Steffensen

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 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. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Løgstør, den 06.05.2019
Løgstør

Direktion *Executive Board*

Kim Fuglsang Berg Steffensen

Bestyrelse *Board of Directors*

Kim Fuglsang Berg Steffensen

Hans Arne Lyhr

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 01.01.2018 - 31.12.2018.

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 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

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.

Guy Marcel Georges Raynaud

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i PROBECO A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for PROBECO A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

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 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 Management determines is necessary to enable the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, ud-

Independent auditor's report

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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

former 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 drif-

Independent auditor's report

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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 con-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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

Independent auditor's report

tinue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 06.05.2019
Aalborg

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Claus Bjørnlund
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne33216

Independent auditor's report

requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	36.120	34.060	33.220	34.017	31.375
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	4.656	4.611	5.819	4.969	1.155
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(650)	(649)	(584)	(910)	(981)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	3.145	3.094	4.090	3.100	54
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	53.139	44.568	45.807	33.004	34.091
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	9.589	3.478	10.846	1.620	2.726
Egenkapital <i>Equity</i>	14.759	12.284	11.866	8.754	6.208
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	23,3	25,6	39,7	41,4	0,9
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	27,8	27,6	25,9	26,5	18,2

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$$

Soliditetsgrad (%)

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

Nøgletal udtryk

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Solvency ratio (%)

$$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

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 3.145 t. kr. Resultatet anses som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Direktionen vurderer fremtidsudsigterne som gode og forventer for regnskabsåret 2019 et tilfredsstillende resultat på niveau med 2018.

Miljømæssige forhold

Probeco A/S er en miljøbevidst virksomhed som gennem sine aktiviteter forpligter sig til løbende at skabe en positiv miljømæssig forbedring under hensyntagen til lovkrav, ressourcer og andre relevante bestemmelser som virksomheden er underlagt.

Ligeledes kan virksomheden tilbyde alle kunder miljørigtige plast og karton/papirbaserede produkter. Probeco A/S vil løbende gennem sortering og genbrug minimere mængden af brændbart affald.

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's year saw a net gain of DKK 3,145k. This performance is regarded as satisfactory.

Outlook

The Executive Board assesses the outlook as good and expect for the financial year 2019 a satisfactory result in line with 2018..

Environmental performance

Probeco A/S is an environmentally conscious company, which through its activities continuously undertakes to create positive environmental improvement, taking into consideration legal requirements, resources and other relevant provisions to which the company is subject.

Moreover, the Company offers all customers eco-friendly plastic, cardboard and paper-based products. Probeco A/S will continuously reduce the amount of combustible waste through sorting and recycling.

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 2018

Income statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		36.119.765	34.060.126
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(28.132.881)	(26.290.119)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(3.331.267)	(3.159.308)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		4.655.617	4.610.699
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		0	7.593
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(650.007)	(656.143)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.005.610	3.962.149
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	(860.400)	(867.890)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5	3.145.210	3.094.259

Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.550	16.812
Goodwill <i>Goodwill</i>		23.333	63.333
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	<u>24.883</u>	<u>80.145</u>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		20.557.725	18.021.834
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		606.533	880.906
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		315.823	702.312
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>		4.348.440	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	<u>25.828.521</u>	<u>19.605.052</u>
Deposita <i>Deposits</i>		2.312.770	2.312.770
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	8	<u>2.312.770</u>	<u>2.312.770</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>28.166.174</u>	<u>21.997.967</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		6.679.468	5.927.863
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		2.865.810	2.565.105
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		1.403.870	1.503.079
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		0	357.018
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>10.949.148</u>	<u>10.353.065</u>

Balance pr. 31.12.2018**Balance sheet at 31.12.2018**

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		11.933.196	9.334.993
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.588.040	1.642.697
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		77.560	163.003
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contribution receivable</i>		356.941	649.424
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	36.300	81.685
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>13.992.037</u>	<u>11.871.802</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>31.266</u>	<u>345.543</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>24.972.451</u>	<u>22.570.410</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>53.138.625</u>	<u>44.568.377</u>

Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		3.490.000	3.490.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		9.630.109	8.123.899
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		1.639.000	670.000
Egenkapital <i>Equity</i>		14.759.109	12.283.899
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	10	590.900	94.500
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		590.900	94.500
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		12.166.465	8.239.333
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	11	12.166.465	8.239.333
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	11	2.599.380	2.748.501
Bankgæld <i>Bank loans</i>		2.157.174	1.885.346
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt <i>Payables to other credit institutions</i>		8.476.635	6.439.374
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		5.182.685	4.834.064
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.635.849	1.992.723
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		646.941	1.056.314
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.923.487	4.994.323
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		25.622.151	23.950.645

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

Gældsforpligtelser	<u>37.788.616</u>	<u>32.189.978</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>53.138.625</u>	<u>44.568.377</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Eventualforpligtelser	13
<i>Contingent liabilities</i>	

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14
<i>Assets charged and collateral</i>	

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	15
<i>Related parties with controlling interest</i>	

Transaktioner med nærtstående parter	16
<i>Transactions with related parties</i>	

Egenkapitaloppgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	3.490.000	8.123.899	670.000	12.283.899
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(670.000)	(670.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.506.210	1.639.000	3.145.210
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	3.490.000	9.630.109	1.639.000	14.759.109

Pengestrømsopgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		4.005.610	3.962.149
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		3.331.267	3.159.308
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	12	(748.405)	(457.823)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		6.588.472	6.663.634
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(480.890)	(613.369)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		6.107.582	6.050.265
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(9.589.481)	(3.478.268)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		90.000	10.000
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(9.499.481)	(3.468.268)
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		6.643.440	1.712.454
Afdrag på lån mv. <i>Repayments of loans etc</i>		(2.865.429)	(4.992.142)
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Incurrence of debt to group enterprises</i>		0	2.389.705
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of debt to group enterprises</i>		(302.217)	0
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(670.000)	(2.676.384)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		2.805.794	(3.566.367)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(586.105)	(984.370)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(1.539.803)	(555.433)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(2.125.908)	(1.539.803)
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		31.266	345.543
Kortfristet gæld til banker <i>Short-term debt to banks</i>		(2.157.174)	(1.885.346)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(2.125.908)	(1.539.803)

Noter

Notes

	2018	2017
	DKK	DKK
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	24.503.624	23.195.600
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.052.347	1.912.014
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	797.969	672.683
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	778.941	509.822
	28.132.881	26.290.119

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	65	62
---	-----------	-----------

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2 er vederlag til ledelsen ikke oplyst for 2018 og 2017, idet det vil medføre oplysning af en enkeltpersons vederlag.

According to section 98B(3)no.2 of the Danish Financial Statement Act, remuneration to management has not been disclosed for 2018 and 2017, because it will lead to an individual's remuneration disclosed.

	2018	2017
	DKK	DKK
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	55.262	79.953
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	3.342.005	3.089.355
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(66.000)	(10.000)
	3.331.267	3.159.308

	2018	2017
	DKK	DKK
3. Andre finansielle omkostninger		
3. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	0	7.912
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	528.322	557.849
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	121.685	90.382
	650.007	656.143

Noter

Notes

	2018	2017
	DKK	DKK
4. Skat af årets resultat		
4. Tax on profit/loss for the year		
Aktuel skat	364.000	406.890
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	496.400	461.000
<i>Change in deferred tax</i>		
	860.400	867.890
	2018	2017
	DKK	DKK
5. Forslag til resultatdisponering		
5. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret	1.639.000	670.000
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>		
Overført resultat	1.506.210	2.424.259
<i>Retained earnings</i>		
	3.145.210	3.094.259
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
	<i>Completed development projects</i>	<i>Goodwill</i>
	DKK	DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver		
6. Intangible assets		
Kostpris primo	58.629	200.000
<i>Cost beginning of year</i>		
Kostpris ultimo	58.629	200.000
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(41.817)	(136.667)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(15.262)	(40.000)
<i>Amortisation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(57.079)	(176.667)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.550	23.333
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improve- ments</i>	Forudbeta- linger for materielle anlægsakti- ver <i>Prepayments for property, plant and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
7. Materielle anlægsakti- ver <i>7. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	34.065.250	2.600.509	2.396.055	0
Tilgange <i>Additions</i>	5.143.022	52.007	46.012	4.348.440
Afgange <i>Disposals</i>	(134.407)	(495.748)	(1.531.864)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	39.073.865	2.156.768	910.203	4.348.440
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(16.043.416)	(1.719.603)	(1.693.743)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(2.583.124)	(326.380)	(432.501)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	110.400	495.748	1.531.864	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(18.516.140)	(1.550.235)	(594.380)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	20.557.725	606.533	315.823	4.348.440
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	13.558.261	492.163	-	4.348.440

Noter

Notes

	Deposita
	<i>Deposits</i>
	DKK
8. Finansielle anlægsaktiver	
<i>8. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	2.312.770
<i>Cost beginning of year</i>	
Kostpris ultimo	2.312.770
<i>Cost end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.312.770
<i>Carrying amount end of year</i>	

9. Periodeafgrænsningsposter

9. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger.

Prepayments consists of prepaid costs.

	2018	2017
	DKK	DKK
10. Udskudt skat		
<i>10. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	(7.100)	(103.400)
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	3.846.500	2.395.400
<i>Property, plant and equipment</i>		
Gældsforpligtelser	(3.248.500)	(2.197.500)
<i>Liabilities other than provisions</i>		
	590.900	94.500
Bevægelser i året		
<i>Changes during the year</i>		
Primo	94.500	
<i>Beginning of year</i>		
Indregnet i resultatopgørelsen	496.400	
<i>Recognised in the income statement</i>		
Ultimo	590.900	
<i>End of year</i>		

Noter

Notes

	Forfald inden for 12 måneder 2018 <i>Due within 12 months 2018</i>	Forfald inden for 12 måneder 2017 <i>Due within 12 months 2017</i>	Forfald efter 12 måneder <i>Due after more than 12 months</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding after 5 years</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
11. Langfristede gældsforpligtelser				
<i>11. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Bankgæld <i>Bank loans</i>	0	1.000.000	0	0
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	2.599.380	1.748.501	12.166.465	474.917
	2.599.380	2.748.501	12.166.465	474.917
			2018 DKK	2017 DKK
12. Ændring i arbejdskapital				
<i>12. Change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>			(596.083)	(690.391)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>			(2.467.375)	146.302
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>			2.315.053	86.266
			(748.405)	(457.823)

13. Eventualforpligtelser

13. Contingent liabilities

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

The Entity serves as the 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 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for these entities.

Noter

Notes

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for bankgæld er tinglyst skadesløsbrev nom. 4.500 t.kr. i form af virksomhedspant. Pantet omfatter varebeholdninger samt immaterielle og materielle anlægsaktiver. Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerantebreve nom. 9.800 t.kr. i driftsmidler. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte aktiver udgør 18.404 t.kr.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt er stillet transport i debitorer på 11.933 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er stillet sekunder transport i debitorer på 11.933 t.kr.

Bank debt is secured by way of floating company charge for DKK 4,500k and of a deposited mortgage deed registered to the mortgager for DKK 9,800k. Floating company charge and deposited mortgage deed is related to operating equipment and intangible assetse at a carrying amount of DKK 18,404k.

Other credit institutions are secured by trade receivables of 11,933k.

Bank debt is secured by trade receivables of 11,933k

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

15. Related parties with controlling interest

T3L Holding SAS, Frankrig, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

T3L Holding SAS, France, wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

16. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

16. Non-arm's length related party transactions

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Only related party transactions not conducted on an arm's length basis are disclosed in the annual report. No such transactions have been conducted in the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Accounting policies

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne renteindtægter.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, 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.

Accounting policies

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

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment and intangible assets comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, 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.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital or exchange losses on securities, 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.

Anvendt regnskabspraksis

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 dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelser. 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 færdiggjorte udviklingsprojekter.

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 med fradrag af udskudt skat på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og af-

Accounting policies

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 fair value of assets and liabilities arising from acquisitions. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life. The amortisation period is 5 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.

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 less deferred tax incurred is taken to equity under Reserve for development costs that is reduced as the development projects are amortised and written down.

Indirect production costs in the form of indirectly attributable staff costs and amortisation of intan-

Anvendt regnskabspraksis

og inventar
(restværdi maks 20 % af kostpris) 5 år

Indretning af lejede lokaler 5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis 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.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Accounting policies

equipment
(Residual value max 20 % of cost) 5 years

Leasehold improvements 5 years

For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.

Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance of, depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

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

Anvendt regnskabspraksis

af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag

Aktuelle skyldige sambeskatningsbidrag eller tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat. Ved skattemæssige underskud indregnes kun tilgodehavende sambeskatningsbidrag, hvis underskuddet forventes udnyttet i sambeskatningen.

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.

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 og afvikling af den enkelts forpligtelse. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestids-

Accounting policies

bad and doubtful debts.

Joint taxation contributions receivable or payable

Current joint taxation contributions payable or joint taxation contributions receivable are recognised in the balance sheet, calculated as tax computed on the taxable income for the year, which has been adjusted for prepaid tax. For tax losses, joint taxation contributions receivable are only recognised if such losses are expected to be used under the joint taxation arrangement.

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.

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-base is calculated based on the planned use of each asset or the planned settlement of each liability. However, no deferred tax is recognised for amortisation of goodwill disallowed for tax purposes and temporary differences arising at the date of acquisition that do not result from a business

Anvendt regnskabspraksis

punktet, som ikke er opstået ved en virksomheds-sammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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.

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 kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

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.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante

Accounting policies

combination and that do not have any effect on profit or loss or on taxable income.

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.

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.

Other financial liabilities

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

Income tax payable or receivable

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operat-

Anvendt regnskabspraksis

driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

ing items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.