Revision råd
STATSAUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

T-T Electric A/S

Svendborgvej 83, 5260 Odense S

CVR-nr. 26 68 90 74
Company reg. no. 26 68 90 74

Årsrapport
Annual report

1. januar - 31. december 2018
1 January - 31 December 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2019.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 31 May 2019.

Mikkel Pedersen
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger	
Reports	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	9
Company data	
Koncernoversigt	10
Group enterprises	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	11
Consolidated financial highlights	
Ledelsesberetning	13
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2018	
Anvendt regnskabspraksis	15
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	27
Profit and loss account	
Balance	28
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	33
Consolidated statement of changes in equity	
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	34
Statement of changes in equity of the parent company	
Pengestrømsopgørelse	35
Cash flow statement	
Noter	37
Notes	

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance EUR 146.940 is the same as the English amount of EUR 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Indholdsfortegnelse
Contents

Side
Page

Notes to users of the English version of this document:

- *This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- *To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- *Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance EUR 146.940 is the same as the English amount of EUR 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

Ledelsespåtegning
Management's report

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for T-T Electric A/S.

The managing director has today presented the annual report of T-T Electric A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2018, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Odense S, den 31. maj 2019
Odense S, 31 May 2019

Direktion
Managing Director

Mikkel Pedersen
Direktør
CEO

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejerne i T-T Electric A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for T-T Electric A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

To the shareholders of T-T Electric A/S

Opinion

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of T-T Electric A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts

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

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

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts

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

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

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

- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- 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 koncernens og selskabets interne kontrol.

- Obtain an understanding of the 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 group's and the company's internal control.

- 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts 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 group and the company to cease to continue as a going concern.

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

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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 the internal control that we identify during our audit.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

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

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management’s review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management’s review and in that connection consider whether the management’s review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts or the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

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

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts and the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Odense, den 31. maj 2019
Odense, 31 May 2019

Revision & Råd
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Revision & Råd
CVR-nr. 36 92 33 18
Company reg. no. 36 92 33 18

Jan Grevelund
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne5260

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet ***The company***	T-T Electric A/S Svendborgvej 83 5260 Odense S	
	CVR-nr.: *Company reg. no.*	26 68 90 74
	Regnskabsår: *Financial year:*	1. januar - 31. december *1 January - 31 December* *0th financial year*
Direktion ***Managing Director***	Mikkel Pedersen, Direktør*, CEO*	
Revision ***Auditors***	Revision & Råd Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Svendborgvej 83 5260 Odense S	
Modervirksomhed ***Parent company***	T-T Electric ApS	
Dattervirksomheder ***Subsidiaries***	T-T Electric SASU, Persan, France Pedeersen Immobilier, Persan, France	

Koncernoversigt

Hovedtal og nøgletal for koncernen
Consolidated financial highlights

EUR i tusinder. *EUR in thousands.*	2018	2017	2016	2015	2014
Resultatopgørelse: ***Profit and loss account:***					
Bruttofortjeneste *Gross profit*	6.246	5.840	8.783	5.616	5.325
Resultat af ordinær primær drift *Results from operating activities*	1.249	1.360	3.931	1.075	1.050
Finansielle poster, netto *Net financials*	-16	-73	-182	68	96
Årets resultat *Results for the year*	946	875	2.544	918	1.034
Balance: ***Balance sheet:***					
Balancesum *Balance sheet sum*	16.958	15.984	14.876	13.154	12.644
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in tangible fixed assets represent*	6	749	301	245	114
Egenkapital *Equity*	12.565	11.919	11.342	9.210	8.491
Medarbejdere: ***Employees:***					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere *Average number of full time employees*	78	76	76	77	70
Nøgletal i %: ***Key figures in %:***					
Likviditetsgrad *Acid test ratio*	420,2	456,5	-	-	-
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	74,1	74,6	76,2	70,0	67,2
Egenkapitalforrentning *Return on equity*	7,7	7,5	24,8	10,4	13,0

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

Hovedtal og nøgletal for koncernen
Consolidated financial highlights

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:
The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Acid test ratio	$\frac{\textit{Current assets x 100}}{\textit{Short-term liabilities}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Equity share	$\frac{\textit{Equity, closing balance x 100}}{\textit{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\textit{Results for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og T-T Electric A/S's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået af udvikling, produktion og salg af jævnstrøms- og vekselstrømsmotorer.

The principal activities of the group

Like previous years, the principal activities of the group and of T-T Electric A/S are development, production and sale og DC and AC motors.

Usikkerhed ved indregning eller måling

er er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten og koncernregnmskabet.

Uncertainties as to recognition or measurement

Ingen engelsk tekst.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør EUR 64.299 mod EUR 58.160 sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør EUR 945.853 mod EUR 875.244 sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillen de.

Resultatet er tilfredsstillende og i overensstemmelse med ledelsens forventninger.

Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is EUR 64.299 against EUR 58.160 last year. The results from ordinary activities after tax are EUR 945.853 against EUR 875.244 last year. The management consider the results satisfactory.

The result is satisfactory and consistant with the Managements expectations.

Særlige risici

Valutarisici

Koncernens salgs-, leverings- og betalingsbetingelser medfører at kurs- og rentenedskrivninger for en række valutaer i udlandet ikke væsentligt påvirker resultat, pengestrømme og egenkapital. Koncernen foretager derfor ikke sikring af valutadispositioner.

Renterisici

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

Special risks

Exchange rate risks

IThe Group's selling-, delivery- and payment conditions imply that changes in exchange rates for a number of currencies abroad does not significantly affect the results, cash flows and equity. The Group therefore hasn't made any foreign exchange hedging.

Interest risks

Since the interest-bearing net debt is not an essential amount moderate changes in interest rates will have no material direct effect on earnings. The Group therefore hasn't made any interest rate hedging.

Den forventede udvikling

Koncernen forventer for det kommende år et positivt driftsresultat.

The expected development

The Group expects profit for the coming year.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets og koncernens finansielle stilling.

Events subsequent to the financial year

Since year end no major events have occured that will have a major effect on the fnancial positin of the Company and the grop..

Årsrapporten for T-T Electric A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for T-T Electric A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i euro.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual report is presented in euro (EUR).

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden T-T Electric A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori T-T Electric A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

The consolidated annual accounts

The consolidated annual accounts comprise the parent company T-T Electric A/S and those group enterprises of which T-T Electric A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, other operating income, and external costs.

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

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råva rer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains on disposal of intangible and tangible fixed assets.

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

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og ned skrivninger af immaterielle og materielle anlægs aktiver.

Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabs poster af sekundær karakter i forhold til virksom hedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating costs

Other operating costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab.

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Idet det ikke er muligt, at fastsætte et pålideligt skøn over brugsti den, er afskrivningsperioden fastsat til 10 år.

Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

Results from equity investments in group enterprises

After full elimination of intercompany profit or loss, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The balance sheet

Intangible fixed assets

Goodwill

Acquired goodwill is measured at cost with deduction of accumulated amortisation. As it is not possible to determine a reliable estimate of the useful life, the amortisation period is set at 10 years.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger til dagsværdi og med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restvær dien indregnes virkningen for afskrivninger frem adrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate be standdele, der afskrives hver for sig, hvor brugsti den på de enkelte bestanddele er forskellig.

Tangible fixed assets

Land and buildings are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

The basis of depreciation is cost with the addition of revaluations at fair value and with the deduction of expected residual value after the end of the useful life of the asset. The depreciation period is fixed at the acquisition date and re?evaluated annually. If the residual value exceeds the book value of the asset, the depreciation expires.

Other tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på føl gende vurdering af aktivernes forventede brugsti der og restværdier:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid *Useful life*	Restværdi *Residual value*
Bygninger *Buildings*	*25 år/years*	*0*
Produktionsanlæg og maskiner *Technical plants and machinery*	*5 år/years*	*0*
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other plants, operating assets, fixtures and furniture*	*5 år/years*	*0*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunk-tet. For tjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen un der andre driftsindtægter eller andre driftsomkost ninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der di-rekte ved rører opførelsen af det enkelte aktiv.

As regards assets of own production, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from subsuppliers, payroll costs, and borrowing costs form specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

Leasingkontrakter

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel lea-sing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgø-relsen over kontraktens løbetid. Koncernens sam-lede forpligtelse vedrørende operationelle leasing-aftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Leasing contracts

All leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The group's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringel se, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ik ke.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exist. Writedown relating to goodwill is not reversed.

Financial fixed assets

Equity investments in group enterprises

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Group enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder ind regnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsvær dien lavere end kostprisen, nedskrives til denne la vere værdi.

Inventories

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing costs are not recognised in cost.

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

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet un der aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrø rende efterfølgende regnskabsår.

Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pen geinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Overkurs ved emission

Overkurs ved emission omfatter beløb, der er indbetalt som overkurs i henhold til tegning af kapitalandele. Omkostninger ved en gennemført emission fradrages i overkursbeløbet. Overkursreserven kan benyttes til udbytte, fondsemission og dækning af underskud.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisa tion af kapitalandele eller ændring i regnskabs mæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt be løb.

Reserve for ikke indbetalt virksomhedskapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan bereg nes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skatte pligtige ind-komster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsente res modregnet i det omfang, der er legal modreg ningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Equity

Share premium

Share premium comprises amounts paid as premium in connection with the issue of shares. Costs in connection with a carried through issue are deducted in the premium. The premium reserve may be utilised as dividend, issue of bonus shares, and for payment of losses.

Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

Reserve for unpaid contributed capital

Dividend

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige for skelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grund lag af den planlagte anvendelse af aktivet hen holdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Liabilities

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksom heder og aktiviteter samt køb og salg af immateri elle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Cash flow from financing activities

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in EUR.

Note		Koncern *Group* 2018	Koncern *Group* 2017	Moderselskab *Parent company* 2018	Moderselskab *Parent company* 2017
	Bruttofortjeneste ***Gross profit***	**6.245.974**	**5.840.006**	**64.299**	**58.160**
1	Personaleomkostninger *Staff costs*	-4.587.007	-4.045.566	0	0
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver *Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets*	-399.224	-388.680	0	0
	Andre driftsomkostninger *Other operating costs*	-11.055	-45.697	0	0
	Resultat før finansielle poster ***Results before net financials***	**1.248.688**	**1.360.063**	**64.299**	**58.160**
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from equity investments in group enterprises*	0	0	877.871	832.352
2	Andre finansielle indtægter *Other financial income*	12.256	56.386	0	0
3	Øvrige finansielle omkostninger *Other financial costs*	-28.588	-129.251	-116	-467
	Resultat før skat ***Results before tax***	**1.232.356**	**1.287.198**	**942.054**	**890.045**
4	Skat af årets resultat *Tax on ordinary results*	-286.503	-411.954	3.799	-14.801
5	**Årets resultat** ***Results for the year***	**945.853**	**875.244**	**945.853**	**875.244**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in EUR.

Aktiver
Assets

Note		Koncern *Group* 2018	Koncern *Group* 2017	Moderselskab *Parent company* 2018	Moderselskab *Parent company* 2017
	Anlægsaktiver ***Fixed assets***				
6	Goodwill *Goodwill*	17.262	66.940	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt *Intangible fixed assets in total*	17.262	66.940	0	0
7	Grunde og bygninger *Land and property*	3.006.399	2.560.133	0	0
8	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver *Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets*	732.056	1.119.095	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt *Tangible fixed assets in total*	3.738.455	3.679.228	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Equity investments in group enterprises*	0	0	10.953.652	10.275.721
10	Andre tilgodehavender *Other debtors*	277.237	284.976	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt *Financial fixed assets in total*	277.237	284.976	10.953.652	10.275.721
	Anlægsaktiver i alt ***Fixed assets in total***	**4.032.954**	**4.031.144**	**10.953.652**	**10.275.721**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in EUR.

Note	**Aktiver** ***Assets***	Koncern *Group* 2018	2017	Moderselskab *Parent company* 2018	2017
	Omsætningsaktiver ***Current assets***				
	Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*	3.676.871	3.107.213	0	0
	Varer under fremstilling *Work in progress*	286.169	131.449	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer *Manufactured goods and trade goods*	303.939	299.879	0	0
	Varebeholdninger i alt *Inventories in total*	4.266.979	3.538.541	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade debtors*	3.895.922	2.697.268	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Amounts owed by group enterprises*	0	0	180.000	84.529
	Andre tilgodehavender *Other debtors*	348.212	111.994	0	0
11	Periodeafgrænsnings-poster *Accrued income and deferred expenses*	193.630	162.661	281	281
	Tilgodehavender i alt *Debtors in total*	4.437.764	2.971.923	180.281	84.810
	Likvide beholdninger *Available funds*	4.220.294	5.442.167	1.459.254	1.597.286
	Omsætningsaktiver i alt ***Current assets in total***	**12.925.037**	**11.952.631**	**1.639.535**	**1.682.096**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in EUR.

Aktiver
Assets

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
Note	2018	2017	2018	2017
Aktiver i alt *Assets in total*	**16.957.991**	**15.983.775**	**12.593.187**	**11.957.817**

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in EUR.

Note	Passiver *Equity and liabilities*	Koncern *Group* 2018	2017	Moderselskab *Parent company* 2018	2017
	Egenkapital ***Equity***				
	Virksomhedskapital *Contributed capital*	16.779	16.779	16.779	16.779
	Overkurs ved emission *Share premium account*	112.600	112.600	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserves for net revaluation as per the equity method*	0	0	10.952.651	10.272.838
	Vedtægtsmæssige reserver *Reserves in accordance with articles of association*	197.701	197.701	0	0
	Øvrige reserver *Other reserves*	623.129	623.129	31.916	31.916
	Overført resultat *Results brought forward*	11.314.405	10.668.552	1.263.268	1.297.228
	Foreslået udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year*	300.000	300.000	300.000	300.000
	Egenkapital i alt ***Equity in total***	**12.564.614**	**11.918.761**	**12.564.614**	**11.918.761**
	Gældsforpligtelser ***Liabilities***				
	Kreditinstitutter i øvrigt *Bank debts*	1.317.780	1.446.731	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt *Long-term liabilities in total*	1.317.780	1.446.731	0	0

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in EUR.

Passiver
Equity and liabilities

Note		Koncern *Group* 2018	Koncern *Group* 2017	Moderselskab *Parent company* 2018	Moderselskab *Parent company* 2017
	Gæld til pengeinstitutter *Bank debts*	953	165.565	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*	2.497	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade creditors*	2.339.703	1.546.407	15.975	13.374
	Gæld til tilknyttede virksomheder *Debt to group enterprises*	0	0	5.471	0
	Selskabsskat *Corporate tax*	24.726	38.115	7.127	25.682
	Anden gæld *Other debts*	707.718	868.196	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt *Short-term liabilities in total*	3.075.597	2.618.283	28.573	39.056
	Gældsforpligtelser i alt ***Liabilities in total***	**4.393.377**	**4.065.014**	**28.573**	**39.056**
	Passiver i alt ***Equity and liabilities in total***	**16.957.991**	**15.983.775**	**12.593.187**	**11.957.817**

12 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse for koncernen
Consolidated statement of changes in equity

All amounts in EUR.

	Virksom-hedskapital *Contributed capital*	**Overkurs ved emis-sion** *Share premium account*	**Vedtægts-mæssige reserver** *Reserves in accordance with articles of association*	**Øvrige re-server** *Other reserves*	**Overført resultat** *Results brought forward*	**Foreslået udbytte for regnskabs-året** *Proposed dividend for the financial year*	**I alt** *In total*
Egenkapital 1. januar 2018 *Equity 1 January 2018*	16.779	112.600	197.701	623.129	10.668.552	300.000	11.918.761
Udloddet udbytte *Distributed dividend*	0	0	0	0	0	-300.000	-300.000
Henlagt af årets resultat *Provisions of the results for the year*	0	0	0	0	645.853	300.000	945.853
	16.779	**112.600**	**197.701**	**623.129**	**11.314.405**	**300.000**	**12.564.614**

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
Statement of changes in equity of the parent company

All amounts in EUR.

	Virksomhedskapital *Contributed capital*	**Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode** *Reserves for net revaluation as per the equity method*	**Øvrige reserver** *Other reserves*	**Overført resultat** *Results brought forward*	**Foreslået udbytte for regnskabsåret** *Proposed dividend for the financial year*	**I alt** *In total*
Egenkapital 1. januar 2018						
Equity 1 January 2018	16.779	10.272.838	31.916	1.297.228	300.000	11.918.761
Udloddet udbytte						
Distributed dividend	0	0	0	0	-300.000	-300.000
Resultatandel						
Share of results	0	679.813	0	-33.960	300.000	945.853
	16.779	**10.952.651**	**31.916**	**1.263.268**	**300.000**	**12.564.614**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in EUR.

Note		Koncern *Group* 2018	2017
	Årets resultat *Results for the year*	945.853	875.244
13	Reguleringer *Adjustments*	409.299	698.538
14	Ændring i driftskapital *Change in working capital*	-1.555.580	411.440
	Renteindbetalinger og lignende *Interest received and similar amounts*	12.372	56.386
	Renteudbetalinger og lignende *Interest paid and similar amounts*	-28.704	-129.251
	Betalt selskabsskat *Corporate tax paid*	-24.574	-1.205.978
	Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flow from operating activities***	**-241.334**	**706.379**
	Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible fixed assets*	-17.400	0
	Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of tangible fixed assets*	-1.232.500	-754.468
	Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of tangible fixed assets*	966.384	5.277
	Salg af finansielle anlægsaktiver *Sale of financial fixed assets*	15.479	0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flow from investment activities***	**-268.037**	**-749.191**
	Optagelse af langfristet gæld *Raising of long-term debts*	27.474	598.326
	Afdrag på langfristet gæld *Repayments of long-term debt*	-321.989	0
	Udbetalt udbytte *Dividends distributed*	-418.940	-300.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flow from financing activities***	**-713.455**	**298.326**
	Ændring i likvider ***Changes in available funds***	**-1.222.826**	**255.514**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in EUR.

Note		Koncern *Group* 2018	2017
	Likvider 1. januar 2018 *Available funds 1 January 2018*	5.442.167	5.186.653
	Likvider 31. december 2018 ***Available funds 31 December 2018***	**4.219.341**	**5.442.167**
	Likvider ***Available funds***		
	Likvide beholdninger *Available funds*	4.220.294	5.442.167
	Kortfristet gæld til pengeinstitutter *Short-term bank debts*	-953	0
	Likvider 31. december 2018 ***Available funds 31 December 2018***	**4.219.341**	**5.442.167**

All amounts in EUR.

	Koncern *Group* 2018	Koncern *Group* 2017
1. Personaleomkostninger ***Staff costs***		
Lønninger og gager *Salaries and wages*	3.229.059	2.786.300
Andre omkostninger til social sikring *Other costs for social security*	1.247.649	1.251.461
Personaleomkostninger i øvrigt *Other staff costs*	110.299	7.805
	4.587.007	**4.045.566**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere *Average number of employees*	78	76

	Koncern *Group* 2018	Koncern *Group* 2017
2. Andre finansielle indtægter ***Other financial income***		
Renter, pengeinstitutter *Interest, banks*	12.256	56.386
	12.256	**56.386**

	Koncern *Group* 2018	Koncern *Group* 2017	Moderselskab *Parent company* 2018	Moderselskab *Parent company* 2017
3. Øvrige finansielle omkostninger ***Other financial costs***				
Andre finansielle omkostninger *Other financial costs*	28.588	129.251	116	467
	28.588	**129.251**	**116**	**467**

All amounts in EUR.

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
	2018	2017	2018	2017
4. Skat af årets resultat ***Tax on ordinary results***				
Skat af årets resultat *Tax of the results for the year, parent company*	286.503	411.954	14.102	14.801
Regulering af tidligere års skat *Adjustment of tax for previous years*	0	0	-17.901	0
	286.503	**411.954**	**-3.799**	**14.801**

	Moderselskab *Parent company*	
	2018	2017
5. Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of the results***		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode *Reserves for net revaluation as per the equity method*	679.813	968.868
Udbytte for regnskabsåret *Dividend for the financial year*	300.000	300.000
Disponeret fra overført resultat *Allocated from results brought forward*	-33.960	-393.624
Disponeret i alt ***Distribution in total***	**945.853**	**875.244**

All amounts in EUR.

	Koncern *Group* 31/12 2018	31/12 2017
6. Goodwill ***Goodwill***		
Kostpris 1. januar 2018 *Cost 1 January 2018*	1.619.254	1.619.254
Tilgang i årets løb *Additions during the year*	16.400	0
Kostpris 31. december 2018 ***Cost 31 December 2018***	**1.635.654**	**1.619.254**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 *Amortisation and writedown 1 January 2018*	-1.552.314	-1.474.300
Af- og nedskrivning af tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse *Amortisation/writedown of additions concerning company transfer*	-66.078	-78.014
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 ***Amortisation and writedown 31 December 2018***	**-1.618.392**	**-1.552.314**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 ***Book value 31 December 2018***	**17.262**	**66.940**

All amounts in EUR.

	Koncern *Group* 31/12 2018	31/12 2017
7. Grunde og bygninger ***Land and property***		
Kostpris 1. januar 2018 *Cost 1 January 2018*	4.074.339	3.952.242
Tilgang i årets løb *Additions during the year*	1.024.482	123.632
Afgang i årets løb *Disposals during the year*	-462.060	-1.535
Kostpris 31. december 2018 ***Cost 31 December 2018***	**4.636.761**	**4.074.339**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 *Depreciation and writedown 1 January 2018*	-1.514.206	-1.347.027
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	-197.248	-167.179
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver *Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of*	81.092	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 ***Depreciation and writedown 31 December 2018***	**-1.630.362**	**-1.514.206**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 ***Book value 31 December 2018***	**3.006.399**	**2.560.133**

All amounts in EUR.

	Koncern *Group*		Moderselskab *Parent company*	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
8. Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver ***Tangible assets under construction and prepayments for tangible assets***				
Kostpris 1. januar 2018 *Cost 1 January 2018*	3.294.013	2.748.494	0	0
Tilgang i årets løb *Additions during the year*	208.018	549.261	0	0
Afgang i årets løb *Disposals during the year*	-504.324	-3.742	0	0
Kostpris 31. december 2018 ***Cost 31 December 2018***	**2.997.707**	**3.294.013**	**0**	**0**
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 *Depreciation and writedown 1 January 2018*	-2.174.918	-2.086.835	0	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	-134.897	-85.889	0	0
Årets nedskrivninger *Writedown for the year*	44.164	-2.194	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 ***Depreciation and writedown 31 December 2018***	**-2.265.651**	**-2.174.918**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 ***Book value 31 December 2018***	**732.056**	**1.119.095**	**0**	**0**

All amounts in EUR.

	Moderselskab *Parent company* 31/12 2018	31/12 2017
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder ***Equity investments in group enterprises***		
Kostpris 1. januar 2018 *Acquisition sum, opening balance 1 January 2018*	1.001	1.001
Kostpris 31. december 2018 ***Cost 31 December 2018***	**1.001**	**1.001**
Opskrivninger 1. januar 2018 *Revaluations, opening balance 1 January 2018*	10.274.720	11.243.189
Årets resultat før afskrivninger på goodwill *Results for the year before goodwill amortisation*	877.871	832.351
Udbytte *Dividend*	-199.940	-1.800.000
Andre kapitalbevægelser *Other movements in capital 1*	0	-820
Opskrivninger 31. december 2018 ***Revaluation 31 December 2018***	**10.952.651**	**10.274.720**
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 ***Book value 31 December 2018***	**10.953.652**	**10.275.721**

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter
The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel ***Share of ownership***	**Egenkapital** ***Equity***	**Årets resultat** ***Results for the year***
T-T Electric SASU, Persan, France	100 %	8.335.257	583.877
Pedeersen Immobilier, Persan, France	100 %	2.618.395	293.994
		10.953.652	**877.871**

All amounts in EUR.

			Koncern *Group*	
			31/12 2018	31/12 2017
10.	**Andre tilgodehavender** ***Other debtors***			
	Kostpris 1. januar 2018 *Cost 1 January 2018*		284.814	284.976
	Afgang i årets løb *Disposals during the year*		-7.577	0
	Kostpris 31. december 2018 ***Cost 31 December 2018***		**277.237**	**284.976**
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 ***Book value 31 December 2018***		**277.237**	**284.976**
	Der specificeres således:			
	Lån og andre tilgodehavender *Other debtors*		277.237	284.976
			277.237	**284.976**
11.	**Periodeafgrænsnings-poster** ***Accrued income and deferred expenses***			
	Andre periodeafgrænsningsposter *Other prepayments/deferred income*	193.630	162.661	281	281
		193.630	**162.661**	**281**	**281**

All amounts in EUR.

12. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse	
Controlling interest	
Mikkel Pedersen	Aktionær og direktør
16 Allée Jean Daguet	Shareholder and CEO
Isle Adam	
France	
Øvrige nærtstående parter	
Other related parties	
T-T Electric SASU	Tilknyttet virksomhed
	Subsidiary
Immobilier Pedersen	Tilknyttet virksomhed
	Subsidiary

	Koncern *Group*	
	2018	2017
13. Reguleringer ***Adjustments***		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
Depreciation and amortisation	399.223	388.679
Øvrige finansielle omkostninger		
Other financial costs	28.704	0
Skat af årets resultat		
Tax on ordinary results	290.302	411.954
Øvrige reguleringer		
Other adjustments	-308.930	-102.095
	409.299	**698.538**

14. Ændring i driftskapital ***Change in working capital***		
Ændring i varebeholdninger		
Change in inventories	-728.438	-318.607

All amounts in EUR.

Ændring i tilgodehavender *Change in debtors*	-1.515.426	-177.801
Ændring i leverandørgæld og anden gæld *Change in trade creditors and other liabilities*	688.284	907.848
	-1.555.580	**411.440**