

Kyocera Senco Denmark A/S

Svendebuen 2-6, 3230 Græsted

CVR-nr. 27 45 79 59
Company reg. no. 27 45 79 59

Årsrapport *Annual report*

1. januar 2017 - 31. marts 2018
1 January 2017 - 31 March 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **30/8 - 2018**
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the



Cliff Mentrup
Dirigent/
Chairman of the meeting

	Side <u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Ledelsesberetning	8
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar 2017 - 31. marts 2018	
<i>Annual accounts 1 January 2017 - 31 March 2018</i>	
Resultatopgørelse	10
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	11
<i>Balance sheet</i>	
Noter	15
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	21
<i>Accounting policies used</i>	

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 DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning
Management's report

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. marts 2018 for Kyocera Senco Denmark A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Kyocera Senco Denmark A/S for the financial year 1 January 2017 to 31 March 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. marts 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 March 2018 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January 2017 to 31 March 2018.

Ledelsesheretningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som heretningen omhandler.

We are 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.

Græsted, den 28. august 2018

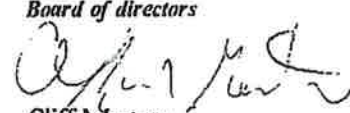
Græsted, 28 August 2018

Direktion
Managing Director



Peter Fluitsma

Bestyrelse
Board of directors



Cliff Mentrup
Formand (Chairman)



Peter Fluitsma



Takashi Matsushita

**Til aktionæren i Kyocera Senco Denmark A/S****To the shareholder of Kyocera Senco Denmark A/S****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Kyocera Senco Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. marts 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 - 31. marts 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.

Opinion

We have audited the annual accounts of Kyocera Senco Denmark A/S for the financial year 1 January 2017 to 31 March 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 March 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January 2017 to 31 March 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

The management's responsibilities for the annual accounts

The management is responsible for the preparation of 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 annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating 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 annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether 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 annual accounts.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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:

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 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 tilside sættelse 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement in 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.
- 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of 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 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- 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.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

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

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

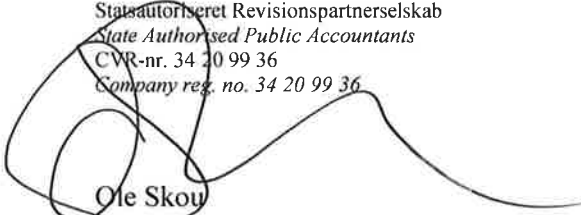
Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

København, den 28. august 2018
Copenhagen, 28 August 2018

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
 CVR-nr. 34 20 99 36
Company reg. no. 34 20 99 36


Ole Skou
 statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
 MNE-nr. 15007

Our opinion on 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.

In connection with our audit of 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 annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with 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.

Selskabsoplysninger
Company data

Selskabet
The company

Kyocera Senco Denmark A/S
Svendebuen 2-6
3230 Græsted

Telefon: +45 70 22 79 79
Phone

Telefax: +45 70 22 79 89
Fax

Hjemmeside: www.expandet.dk
Web site

CVR-nr.: 27 45 79 59
Company reg. no.

Stiftet: 21. marts 1973
Established: 21 March 1973

Hjemsted: Græsted
Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. marts
Financial year: 1 January - 31 March

Bestyrelse
Board of directors

Cliff Mentrup, Formand (Chairman)
Peter Fluitsma
Takashi Matsushita

Direktion
Managing Director

Peter Fluitsma

Revision
Auditors

Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet producerer og handler med befæstigelsesprodukter, samt skruer, til såvel det professionelle som til gør-det-selv-markedet. Produkterne markedsføres og sælges gennem et stort forhandlernet i Danmark og i udlandet. Selskabets eksportomsætning udgør omkring 46% af totalomsætningen.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Som en konsekvens af, at det børsnoterede japanske selskab Kyocera Corporation pr. den 6. august 2017 opkøbte Senco Holding Inc. som tidligere ejede Expandet Screw Anchores A/S har selskabet fået ny ultimativ ejer og skiftet navn til Kyocera Senco Denmark A/S. Ændringen i ejerkredsen har ligeledes medført, at selskabet pr. 1. januar 2018 er blevet distributør af Senco værktøjer og fastgørelsesmidler i både Danmark og Island.

Navneændringen har ingen indflydelse på branding af vore egne produkter, som fortsætter uændret.

Tillige har ændring i ejerkredsen medført at regnskabsåret omlægges fra tidligere at have fulgt kalenderåret til nu at være 1. april til 31. marts. Som en konsekvens heraf er indeværende regnskabsår forlænget med 3 måneder og dækker perioden 1. januar 2017 til 31. marts 2018. Dette betyder at tallene i resultatopgørelsen ikke er direkte sammenlignelige da indeværende regnskabsår omfatter 15 måneder mod tidligere 12 måneder.

The principal activities of the company

The company produces and trades fastening products and screws to both the professional and the DIY market. The products are marketed and sold through a large distributor network in Denmark and abroad. The company's export turnover amounts to app. 46% of the total turnover.

Development in activities and financial matters

As a consequence of the listed Japanese company Kyocera Corporation's acquisition as at 6 August 2017 of Senco Holding Inc., that previously owned Expandet Screw Anchores A/S, the company had a new owner and changed its name to Kyocera Senco Denmark A/S. The change of the group of owners also resulted in the company's becoming distributor of Senco tools and fastening products as at 1 January 2018 in Denmark and abroad.

The change of name does not effect the branding of our own products that continue as before.

Further, the change of the group of owners also resulted in changing the financial year from earlier according to calendar year to at present from 1 April – 31 March. As a consequence hereof, the present financial year has been prolonged with three months and covers the period 1 January 2017 – 31 March 2018. This means that the figures in the profit and loss account are not directly comparable as the present financial year covers 15 months against the previous 12 months.

Ledelsesberetning

Management's review

Periodens aktivitet resulterede i et overskud på t.kr 3.147 mod et overskud på t.kr 1.438 for kalenderåret 2016, hvilket ledelsen finder tilfredsstillende, ikke mindst set i lyset af, at samarbejdet med selskabets største kunde ophørte i begyndelsen af 2017. Årsagen til et forbedret resultat trods lavere salg kan henføres til forbedret bruttomargin, lavere fragt- og produktionsomkostninger samt besparelser på andre eksterne omkostninger.

Ledelsen forventer, at rentabiliteten for kommende regnskabsperiode vil kunne fastholdes på nuværende niveau, og med en udvidelse af produktsortimentet til også at omfatte Senco produkter er den samlede forventning en stigning i salget som dog ikke vil blive modsvaret af en tilsvarende stigning i resultatet primært som en konsekvens af højere fragtomkostninger samt udvidelse af medarbejderstaben.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsperiodens afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.

The period's activity resulted in a turnover of tDKK 3,147 compared to a turnover of tDKK 1,438 for the calendar year 2016, which the management finds satisfactory – not the least seen in the light of the fact that the company's cooperation with its largest customer was terminated in the beginning of 2017. The reason of an improved result despite less sale can be explained with an improved gross margin, lower freight- and production costs, and savings on other external costs.

The management expects that the profitability for the coming accounting period can be maintained at its present level and with the expansion of the product range to include Senco products, the overall expectation is an increase in sales which, however, will not be offset by a corresponding increase in the result primarily as a consequence of higher freight costs as well as expansion of the staff.

Events subsequent to the financial year

No events have occurred after the end of the accounting period that will significantly affect the assessment of the company's financial position.

Resultatopgørelse
Profit and loss account

All amounts in DKK.

Note	1/1 2017 - 31/3 2018 kr.	1/1 2016 - 31/12 2016 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	15.717.978	13.736.530
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-10.352.302	-10.167.019
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-1.185.981	-956.263
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	4.179.695	2.613.248
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	264.414	0
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-769.269	-721.529
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	3.674.840	1.891.719
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-528.073	-453.350
Årets resultat <i>Results for the year</i>	3.146.767	1.438.369
Forslag til resultatdisponering: <i>Proposed distribution of the results:</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	3.146.767	1.438.369
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	3.146.767	1.438.369

Balance
Balance sheet

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	31/3 2018	31/12 2016
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
5 Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>	147.533	174.961
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>147.533</u>	<u>174.961</u>
6 Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	1.416.938	2.074.866
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	291.352	332.364
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>1.708.290</u>	<u>2.407.230</u>
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	715.850	838.120
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>715.850</u>	<u>838.120</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>2.571.673</u>	<u>3.420.311</u>

Balance
Balance sheet

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	31/3 2018 kr.	31/12 2016 kr.
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3.099.045	3.531.559
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	723.628	743.185
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	9.586.188	9.430.916
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>13.408.861</u>	<u>13.705.660</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	7.525.221	5.106.991
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	99.029	627.102
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	4.388	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	386.622	496.551
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>8.015.260</u>	<u>6.230.644</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>3.866.554</u>	<u>2.381.791</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>25.290.675</u>	<u>22.318.095</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>27.862.348</u>	<u>25.738.406</u>



Balance

Balance sheet

All amounts in DKK.

Note	31/3 2018 kr.	31/12 2016 kr.
Passiver		
<i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital		
<i>Equity</i>		
8 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.000.000	1.000.000
9 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	6.225.665	3.078.899
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	7.225.665	4.078.899
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>		
10 Kreditinstitutter i øvrigt <i>Bank debts</i>	186.005	434.499
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	186.005	434.499
11 Gældsforpligtelser <i>Liabilities</i>	124.836	172.603
Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	138.502	1.631.296
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	5.049.162	5.513.906
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	12.742.281	9.947.760
Anden gæld <i>Other debts</i>	2.395.897	3.959.443
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	20.450.678	21.225.008
Gældsforpligtelser i alt <i>Liabilities in total</i>	20.636.683	21.659.507
Passiver i alt <i>Equity and liabilities in total</i>	27.862.348	25.738.406

**Balance*****Balance sheet 31 March***

All amounts in DKK.

Passiver***Equity and liabilities***

<u>Note</u>	<u>31/3 2018</u> kr.	<u>31/12 2016</u> kr.
-------------	-------------------------	--------------------------

12 Eventualposter***Contingencies***

All amounts in DKK.

1. Personalemkostninger

Staff costs

Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	9.557.866	8.750.284
Pensioner <i>Pension costs</i>	617.253	1.119.939
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	177.183	296.796
	10.352.302	10.167.019
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	19	22

2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets

Afskrivning på patenter og rettigheder <i>Amortisation of patents and rights</i>	70.380	71.863
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner <i>Depreciation on production plants and machinery</i>	808.579	481.986
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	60.596	214.828
Afskrivning på leasede aktiver <i>Depreciation on leased assets</i>	246.426	187.586
	1.185.981	956.263

3. Øvrige finansielle omkostninger

Other financial costs

Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	613.740	375.500
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	155.529	346.029
	769.269	721.529

All amounts in DKK.

	1/1 2017 - 31/3 2018 kr.	1/1 2016 - 31/12 2016 kr.
4. Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>		
Årets regulering af udskudt skat		
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	528.073	453.350
	528.073	453.350
5. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver		
<i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	654.368	602.214
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	42.952	52.154
Kostpris 31. marts 2018	697.320	654.368
<i>Cost 31 March 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-479.407	-407.544
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year</i>	-70.380	-71.863
Af- og nedskrivninger 31. marts 2018	-549.787	-479.407
<i>Amortisation and writedown 31 March 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018	147.533	174.961
<i>Book value 31 March 2018</i>		

All amounts in DKK.

	31/3 2018 kr.	31/12 2016 kr.
6. Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	18.734.417	18.382.388
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	301.800	511.024
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	-158.995
Korrektion af kostpris, primo		
<i>Transfers</i>	-79.605	0
Kostpris 31. marts 2018	18.956.612	18.734.417
<i>Cost 31 March 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-16.659.551	-16.148.973
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year</i>	-907.990	-669.573
Korrektion af nedskrivning primo		
<i>Adjustment of writedown, opening balance</i>	27.867	0
Af-/nedskrivninger, afhændede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	0	158.995
Af- og nedskrivninger 31. marts 2018	-17.539.674	-16.659.551
<i>Depreciation and writedown 31 March 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018	1.416.938	2.074.866
<i>Book value 31 March 2018</i>		
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på		
<i>Leased assets are included with a book value of</i>	451.660	729.928

All amounts in DKK.

	31/3 2018 kr.	31/12 2016 kr.
7. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	2.720.569	2.706.774
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	194.475	13.795
Kostpris 31. marts 2018	2.915.044	2.720.569
<i>Cost 31 March 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-2.388.205	-2.173.377
Årets af-/nedskrivninger		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year</i>	-235.487	-214.828
Af- og nedskrivninger 31. marts 2018	-2.623.692	-2.388.205
<i>Depreciation and writedown 31 March 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. marts 2018	291.352	332.364
<i>Book value 31 March 2018</i>		
8. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital 1. januar 2017		
<i>Contributed capital 1 January 2017</i>	1.000.000	1.000.000
	1.000.000	1.000.000

Aktiekapitalen består af 1.000.000 aktier á 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser. Der har indenfor de seneste 5 år ikke været bevægelser på aktiekapitalen.

The share capital consists of 1.000.000 shares, each with a nominal value of DKK 1. No shares hold particular rights. Within the latest 5 years, there has not been any changes in the share capital.

All amounts in DKK.

	31/3 2018 kr.	31/12 2016 kr.		
9. Overført resultat				
<i>Results brought forward</i>				
Overført resultat 1. januar 2017	3.078.898	1.640.530		
<i>Results brought forward 1 January 2017</i>				
Årets overførte overskud eller underskud	3.146.767	1.438.369		
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>				
	6.225.665	3.078.899		
10. Kreditinstitutter i øvrigt				
<i>Bank debts</i>				
Kreditinstitutter i øvrigt i alt	310.841	607.102		
<i>Bank debts in total</i>				
Heraf forfalder inden for 1 år	-124.836	-172.603		
<i>Share of amount due within 1 year</i>				
	186.005	434.499		
11. Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities</i>				
	Afdrag første år Instalments first year kr.	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years kr.	Gæld i alt 31/3 2018 Debt in total 31 Mar 2018 kr.	Gæld i alt 31/12 2016 Debt in total 31 Dec 2016 kr.
Kreditinstitutter i øvrigt	124.836	0	310.841	607.102
<i>Bank debts</i>				
	124.836	0	310.841	607.102

All amounts in DKK.

12. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Selskabet har indgået et erhvervslejemål for bygningerne beliggende Svendebuen 2, Græsted. Lejemålet har en årlig lejeforpligtelse på 1.432 tkr. og er uopsigeligt frem til januar 2027. Huslejelejerforpligtelsen frem til uopsigelsesperioden udgør pr. 31. marts 2018 i alt tkr. 12.527.

The company has entered into a commercial lease for the premises located Svendebuen 2, Græsted. The lease has an annual lease liability at TDKK 1,432 and can not be terminated until January 2027. On 31 March 2018 forward to the non-cancellable period end amounted to TDKK 12.527.

Operationel leasing

Operational leasing

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig månedlig leasingydelse på 20 tkr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på mellem 4 og 11 måneder og en samlet restleasingydelse på 145 tkr.

The company has entered into operational leasing contract with an average monthly leasing payment of TDKK 20. The leasing contracts have between 4 and 11 months left to run, and the total outstanding leasing payment is TDKK 145

Herudover har selskabet indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet i balancen jf. note 7.

Further, the Company has entered into finance lease contracts, which are recognized in the balance sheet. See note 7.

Årsrapporten for Kyocera Senco Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for Kyocera Senco Denmark A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

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

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Translation of foreign currency

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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.

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

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

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The profit and loss account

Gross profit

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

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.

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

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.

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.

Depreciation, amortisation and writedown

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

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.

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****Patenter og rettigheder**

Patenter og rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

Fortjeneste og tab ved salg af patenter og rettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre drifts-omkostninger.

Materielle anlægsaktiver

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

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.

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****Patents and rights**

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 10 years.

Gain and loss from the sale of patents and rights are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Gain or loss are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses respectively.

Tangible fixed assets

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

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 restværdien 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 bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstid og restværdier:

Produktionsanlæg og maskiner

Technical plants and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other plants, operating assets, fixtures and furniture

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

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.

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	Restværdi
<i>Useful life</i>	<i>Residual value</i>

5-10 år/years	0 %
---------------	-----

3-5 år/years	0 %
--------------	-----

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

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.

Leasing contracts

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the company holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

All other 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 company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

Varebeholdninger

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

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

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.

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

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.

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

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.

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.

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.

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.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

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.

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

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.

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.

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 afdrags-tiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

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

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.

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.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

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