

## **Fyns Kran Udstyr A/S**

Brændekildevej 37

5250 Odense SV

CVR-nr. 28109539

*Business Registration No 28109539*

## **Årsrapport 2018**

*Annual report 2018*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.03.2019  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on 19.03.2019*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Carl Erik Skovgaard

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	11
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	12
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	16
Pengestrømsopgørelse for 2018 / <i>Cash flow statement for 2018</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	19
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	28

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Fyns Kran Udstyr A/S  
Brændekildevej 37  
5250 Odense SV

CVR-nr.: 28109539  
Hjemsted: Odense  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Telefon: 70152015  
Telefax: 70152016  
Hjemmeside: [www.fku.dk](http://www.fku.dk)  
E-mail: [fku@fku.dk](mailto:fku@fku.dk)

### Bestyrelse

Carl Erik Skovgaard  
Jackie Bøllingtoft  
Flemming Eltang  
Villy Bøllingtoft

### Direktion

Carsten Møller Sørensen

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Entity details

### Entity

Fyns Kran Udstyr A/S  
Brændekildevej 37  
5250 Odense SV

Business Registration No: 28109539  
Registered in: Odense  
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Phone: 70152015  
Fax: 70152016  
Website: [www.fku.dk](http://www.fku.dk)  
E-mail: [fku@fku.dk](mailto:fku@fku.dk)

### Board of Directors

Carl Erik Skovgaard, Chairman  
Jackie Bøllingtoft  
Flemming Eltang  
Villy Bøllingtoft

### Executive Board

Carsten Møller Sørensen, Chief Executive Officer

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Fyns Kran Udstyr A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 19.03.2019  
*Odense, on 19.03.2019*

### **Direktion** *Executive Board*

Carsten Møller Sørensen  
*Chief Executive Officer*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Carl Erik Skovgaard  
*Chairman*

Jackie Bøllingtoft

Flemming Eltang

Villy Bøllingtoft

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

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Fyns Kran Udstyr A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

*The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Fyns Kran Udstyr A/S

#### Konklusion

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

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

#### Grundlag for konklusion

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

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Fyns Kran Udstyr A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Fyns Kran Udstyr A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

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

#### Management's responsibilities for the financial statements

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på

## Independent auditor's report

*preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder

## Independent auditor's report

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, in-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

## Independent auditor's report

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

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

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense, den 19.03.2019

*Odense, on 19.03.2019*

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Heino Hyllested Tholsgaard

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

MNE-nr./Identification number (MNE) mne34511

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

**Ledelsesberetning****Management commentary**

	<b>2018</b> <b>DKK'000</b>	<b>2017</b> <b>DKK'000</b>	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	55.257	52.033	49.762	46.394	41.954
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	7.290	7.284	6.804	5.831	4.137
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(864)	(1.130)	(1.457)	(1.807)	(1.726)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	4.998	4.793	4.161	3.109	1.782
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	68.325	62.959	57.640	64.669	62.770
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	4.759	6.431	1.132	678	6.055
Egenkapital <i>Equity</i>	18.378	16.380	15.686	14.526	13.117
<b>Nøgletal</b> <b>Ratios</b>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	28,8	29,9	27,5	22,5	14,6
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	26,9	26,0	27,2	22,5	20,9

**Hoved- og nøgletal**

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

**Nøgletal udtrykker****Egenkapitalens forrentning**

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

**Soliditetsgrad**

Virksomhedens finansielle styrke.

**Financial highlights**

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

<b>Ratios</b>	<b>Calculation formula</b>
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Ratios reflect****Return on equity**

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

**Solvency ratio**

The financial strength of the entity.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er handel med industrien, byggeriet og marine/offshore sektoren samt anden dermed beslægtet virksomhed.

Selskabets hovedaktivitet omfatter salg, konfektionering, test-, service og reparation af indkøbte handelsvarer inden for området løfte- og håndteringsgrej, herunder ståltov mv. til industriformål samt til den offentlige sektor, herunder specialvarer til marine og offshore formål.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er realiseret med 6.426 t.kr. før skat og 4.998 t.kr. efter skat.

Det opnåede resultat anses som meget tilfredsstillende.

Der foreslås udlodning af et udbytte på 3,5 mio.kr.

Regnskabet er ikke påvirket af usikkerhed eller usædvanlige forhold ved indregning og måling.

Selskabet oplever ikke særlige risici ud over almindeligt forekommende risici inden for virksomhedens branche, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø er ubetydelig.

### Forventet udvikling

Ledelsens forventninger til selskabets fremtid er fortsat positive. I det kommende år vil der blive arbejdet videre med en målrettet handlingsplan, der har til formål at forbedre omsætningen og indtjeningen ved et øget markedstryk og fortsat optimering af interne processer. Der forventes i 2019 et resultat på samme niveau som realiseret i 2018.

## Management commentary

### Primary activities

*The Entity's object is to trade with the industry, the building industry and the marine/offshore sector and related activities.*

*The primary activities include selling, customising, testing, servicing and repairing merchandise inventories within the field of lifting gear, including steel wires etc for industrial purposes and for the public sector, including special products for marine and offshore purposes.*

### Development in activities and finances

*Profit for the year is DKK 6,426k before tax and DKK 4,998k after tax.*

*The realised profit is regarded as very satisfactory.*

*There is a proposed distribution of dividend of DKK 3.5m.*

*The financial statements are not affected by uncertainty or unusual matters relating to recognition or measurement.*

*The Entity is not subject to any material risk other than general industry risk including business and financial risk.*

*The Entity's exposure to the external environment is insignificant.*

### Outlook

*Management's expectations for the future remain positive. In the coming year, the Entity will continue working on a targeted action plan which is intended to improve revenue and earnings by increased market pressure and continued optimization of the internal processes. For 2019, a profit is expected at the same level as in 2018.*

## Ledelsesberetning

Selskabet har opnået tilsagn fra sin bankforbindelse om fortsat finansiering i uændret omfang.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## *Management commentary*

*The Entity has received a commitment from its bank for continued and unchanged funding.*

### ***Events after the balance sheet date***

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

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>55.256.891</b>	<b>52.033</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(45.556.305)	(42.757)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(2.410.967)	(1.992)
<b>Driftsresultat</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>7.289.619</b>	<b>7.284</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	104.225	205
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(968.168)	(1.335)
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>6.425.676</b>	<b>6.154</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	(1.427.742)	(1.361)
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>	5	<b>4.997.934</b>	<b>4.793</b>

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

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.775.908	4.776
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.201.905	3.437
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		7.317.579	5.110
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		442.226	127
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>15.737.618</b>	<b>13.450</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.003.298	4.568
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	8	<b>4.003.298</b>	<b>4.568</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>19.740.916</b>	<b>18.018</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		24.533.279	19.834
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		370.905	635
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>24.904.184</b>	<b>20.469</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.633.760	20.750
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	1.465
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	0	334
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.799.148	1.564
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	235.297	320
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>23.668.205</b>	<b>24.433</b>

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

<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>	<u>11.861</u>	<u>39</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>	<u>48.584.250</u>	<u>44.941</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	<u><u>68.325.166</u></u>	<u><u>62.959</u></u>

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

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	10	5.000.000	5.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		9.877.550	8.380
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		3.500.000	3.000
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>18.377.550</b>	<b>16.380</b>
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	11	28.000	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>28.000</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		1.889.545	1.997
Bankgæld <i>Bank loans</i>		524.804	590
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		4.195.240	2.861
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	4.450
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Non-current liabilities other than provisions</i></b>	12	<b>6.609.589</b>	<b>9.898</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	12	174.000	173
Bankgæld <i>Bank loans</i>		27.223.207	18.221
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		1.207.760	1.092
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		270.015	134
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.506.568	7.844
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.066.042	1.558
Anden gæld <i>Other payables</i>		6.862.435	7.659
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Current liabilities other than provisions</i></b>		<b>43.310.027</b>	<b>36.681</b>



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

<b>Gældsforpligtelser</b>	<b><u>49.919.616</u></b>	<b><u>46.579</u></b>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

<b>Passiver</b>	<b><u>68.325.166</u></b>	<b><u>62.959</u></b>
<i>Equity and liabilities</i>		

Eventualforpligtelser	14
<i>Contingent liabilities</i>	

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15
<i>Assets charged and collateral</i>	

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	16
<i>Related parties with controlling interest</i>	

Transaktioner med nærtstående parter	17
<i>Transactions with related parties</i>	

Koncernforhold	18
<i>Group Relations</i>	

## Egenkapitaloppgørelse for 2018

*Statement of changes in equity for 2018*

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>Forslag til udbytte for regnskabs- året</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000.000	8.379.616	3.000.000	16.379.616
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(3.000.000)	(3.000.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.497.934	3.500.000	4.997.934
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>5.000.000</b>	<b>9.877.550</b>	<b>3.500.000</b>	<b>18.377.550</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2018

### Cash flow statement for 2018

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		7.289.619	7.284
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		2.410.967	1.992
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	13	(6.002.361)	(358)
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>		(224.277)	(272)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b> <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		<b>3.473.948</b>	<b>8.646</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		104.225	205
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(968.168)	(1.335)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(1.557.774)	(188)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>1.052.231</b>	<b>7.328</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(4.759.132)	(6.431)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		285.000	353
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(7.500)	(2)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		571.836	722
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>(3.909.796)</b>	<b>(5.358)</b>
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		(3.171.120)	3.961
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(3.000.000)	(4.100)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>(6.171.120)</b>	<b>(139)</b>
<b>Transport</b> <i>To be carried forward</i>		<b>(9.028.685)</b>	<b>1.831</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2018

*Cash flow statement for 2018*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>'000DKK</u>
<b>Transport</b>			
<i>Brought forward</i>		(9.028.685)	1.831
<b>Ændring i likvider</b>			
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(9.028.685)	1.831
Likvider primo		(18.182.661)	(20.013)
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>			
<b>Likvider ultimo</b>		<u>(27.211.346)</u>	<u>(18.182)</u>
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
<i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger		11.861	39
<i>Cash</i>			
Værdipapirer		0	0
<i>Securities</i>			
Kortfristet gæld til banker		(27.223.207)	(18.221)
<i>Short-term debt to banks</i>			
<b>Likvider ultimo</b>		<u>(27.211.346)</u>	<u>(18.182)</u>
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

## Noter

### Notes

	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK '000</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	41.371.114	38.790
Pensioner <i>Pension costs</i>	3.463.899	3.297
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	686.395	599
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	34.897	71
	<b>45.556.305</b>	<b>42.757</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>95</b>	<b>91</b>
	<b>Ledelsesve- derlag Remuneration of management</b>	<b>Ledelses- vederlag Remuneration of manage- ment</b>
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK '000</b>
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.937.884	2.013
	<b>1.937.884</b>	<b>2.013</b>
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK '000</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.410.967	1.992
	<b>2.410.967</b>	<b>1.992</b>
	<b>2018 DKK</b>	<b>2017 DKK '000</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>3. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	9.785	86
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	74.419	63
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	20.021	56
	<b>104.225</b>	<b>205</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018</b> <b>DKK</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
<i>4. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	1.066.042	1.558
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	361.700	(197)
	<b>1.427.742</b>	<b>1.361</b>
	<b>2018</b> <b>DKK</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>5. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	3.500.000	3.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.497.934	1.793
	<b>4.997.934</b>	<b>4.793</b>
		<b>Goodwill</b>
		<i>Goodwill</i>
		<b>DKK</b>
<b>6. Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>6. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		4.225.000
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>		<b>4.225.000</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		(4.225.000)
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		<b>(4.225.000)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>		<b>0</b>

## Noter

### Notes

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Leasehold improvements</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>7. Materielle anlægsaktiver</b>				
<i>7. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	5.111.331	4.714.462	15.247.764	1.199.735
Tilgange <i>Additions</i>	218.818	0	4.126.222	414.095
Afgange <i>Disposals</i>	0	0	(1.414.821)	0
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>5.330.149</b>	<b>4.714.462</b>	<b>17.959.165</b>	<b>1.613.830</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(334.593)	(1.276.834)	(10.138.389)	(1.073.303)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(219.648)	(235.723)	(1.857.295)	(98.301)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	0	1.354.098	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<b>(554.241)</b>	<b>(1.512.557)</b>	<b>(10.641.586)</b>	<b>(1.171.604)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>4.775.908</b>	<b>3.201.905</b>	<b>7.317.579</b>	<b>442.226</b>
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	-	-	5.624.512	-

Produktionsanlæg og maskiner udgør bygningsdele og anlæg på lejet grund.  
*Plant and machinery are buildings elements and machinery on rented land.*

## Noter

### Notes

	<b>Andre tilgo- dehavender</b>
	<i>Other receivables</i> <b>DKK</b>
<b>8. Finansielle anlægsaktiver</b>	
<i>8. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	4.567.634
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	7.500
<i>Additions</i>	
Afgange	(571.836)
<i>Disposals</i>	
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.003.298</b>
<i>Cost end of year</i>	
 <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	 <b>4.003.298</b>
<i>Carrying amount end of year</i>	

## 9. Periodeafgrænsningsposter

### 9. Prepayments

Der er tale om almindelige periodeforskydninger af forsikringer mv. Ingen særlige forhold gør sig gældende i regnskabsposten.

*The differences relate to general timing differences of insurance etc. There are no special circumstances affecting the item.*

	<b>Antal</b>	<b>Pålydende værdi</b>	<b>Nominel værdi</b>	<b>Bogført pa- riværdi</b>
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>	<i>Recorded par value</i>
		<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>10. Virksomhedskapital</b>				
<i>10. Contributed capital</i>				
Ordinære aktier	5.000	1000	5.000.000	5.000.000
<i>Common shares</i>				
	<b>5.000</b>		<b>5.000.000</b>	<b>5.000.000</b>



## Noter

### Notes

	<b>2018</b> <b>DKK</b>	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>
<b>11. Udskudt skat</b>		
<i>11. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	1.201.000	711
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	(22.000)	(132)
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(1.203.000)	(983)
Andre fradragberettigede midlertidige forskelle <i>Other deductible temporary differences</i>	52.000	70
	<b>28.000</b>	<b>(334)</b>

### Bevægelser i året

#### *Changes during the year*

Primo <i>Beginning of year</i>	(333.700)
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	361.700
<b>Ultimo</b> <i>End of year</i>	<b>28.000</b>

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018</b> <i>Due within 12 months 2018</i>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017</b> <i>Due within 12 months 2017</i>	<b>Forfald efter 12 måneder</b> <i>Due after more than 12 months</i>	<b>Restgæld efter 5 år</b> <i>Outstanding after 5 years</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>12. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<i>12. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	108.000	108	1.889.545	1.455.000
Bankgæld <i>Bank loans</i>	66.000	65	524.804	235.000
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	0	0	4.195.240	710.000
	<b>174.000</b>	<b>173</b>	<b>6.609.589</b>	<b>2.400.000</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK '000</b>
<b>13. Ændring i arbejdskapital</b>		
<i>13. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	(4.436.951)	(1.158)
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	430.763	(470)
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	(1.996.173)	1.270
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
	<b>(6.002.361)</b>	<b>(358)</b>

## 14. Eventualforpligtelser

### 14. Contingent liabilities

#### Leasingforpligtelser

##### Lease commitments

For årene 2019-2023 er indgået operationelle leasingaftaler vedrørende driftsmidler.

*Operating lease contracts on operating equipment have been concluded for the years 2019 to 2023.*

De resterende leasingydelse udgør

**4.770.342**

*The remaining lease payments amount to*

#### Huslejeforpligtelser

##### Rental commitments

For årene 2019-2026 er indgået huslejekontrakter vedrørende lejemål på selskabets øvrige adresser.

*Rental contracts on leases have been concluded for the years 2019 to 2026.*

Huslejeforpligtelser udgør i opsigelsesperioden

**23.538.668**

*The remaining rental payments amount to*

## Kautionsforpligtelser

### Recourse guarantee commitments and contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med JB Holding Odense ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which JB Holding Odense ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities.*

## Noter

### Notes

#### 15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### 15. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for anden bankgæld pr. 31. december 2018, 15.315 t.kr., er der givet sikkerhed i alle tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (1. prioritet), 21.634 t.kr.  
*All trade receivables have been provided as security for other bank debt at 31 December 2018 amounting to DKK 15,315k (first mortgage), DKK 21,634k.*

Prioritetsgæld, 1.998 t.kr., er sikret ved pant i ejendom. Den regnskabsmæssige værdi af pantsat ejendom udgør 4.776 t.kr. Herudover er der tinglyst ejerpantebrev nom 1.300 t.kr. i ejendommen til sikkerhed for bankgæld på 12.499 t.kr.

*Mortgage debt, DKK 1,998k, is secured by way of mortgage on property. The carrying amount of mortgaged properties amounts to DKK 4,776k. There is also registered a mortgage deed of nom. DKK 1,300k on the property secured for bank debt amounting to DKK 12,499k.*

Til sikkerhed for alt mellemværende med banken er der givet sikkerhed i alle tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser (2. prioritet), ligesom der er givet virksomhedspant omfattende alle øvrige simple fordringer, varelagre, køretøjer, driftsmateriel, driftsmidler mv. samt goodwill, 53.232 t.kr.

Virksomhedspantet er maksimeret til 14.500 t.kr.

Bankgælden udgør pr. 31. december 2018, 12.499 t.kr.

*All trade receivables have been provided as security for all bank debts (second mortgage). Moreover, the Company has granted a floating charge including all unsecured claims, inventories, vehicles, operating equipment, etc as well as goodwill, DKK 53,232k. The floating charge has a maximum of DKK 14,500k.*

*Bank debt at 31 December 2018 amounting to DKK 12,499k.*

#### 16. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

##### 16. Related parties with controlling interest

JB Holding Odense ApS

Jackie Bøllingtoft

*JB Holding Odense ApS  
Jackie Bøllingtoft*

## Noter

### Notes

	<b>Modervirk- somhed</b>	<b>Ledelse</b>	<b>Andre nært- stående par- ter</b>
	<i>Parent</i> <b>DKK</b>	<i>Management</i> <b>DKK</b>	<i>Other related parties</i> <b>DKK</b>
<b>17. Transaktioner med nærtstående parter</b>			
<i>17. Transactions with related parties</i>			
Finansielle indtægter	58.055	0	0
<i>Other financial income</i>			
Finansielle omkostninger	0	59.836	0
<i>Other financial expenses</i>			
Salg	0	25.000	0
<i>Sale</i>			
Varekøb, kautionsomkostninger m.fl.	0	2.350.000	1.225.000
<i>Purchase of goods, commitments and others</i>			
Tilgodehavender	0	3.663.798	2.006.674
<i>Receivables</i>			
Gældsforpligtelser	0	369.000	0
<i>Liabilities other than provisions</i>			

Der henvises endvidere til note 1 vedrørende ledelsesvederlag.

*We refer to note no. 1 regarding remuneration of management.*

## 18. Koncernforhold

### 18. Group Relations

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:*

JB Holding Odense ApS

*JB Holding Odense ApS*

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

*Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:*

JB Holding Odense ApS

*JB Holding Odense ApS*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

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

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Dog er der foretaget en reklassifikation mellem af- og nedskrivninger og andre driftsindtægter.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre mone-

## Accounting policies

### Reporting class

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

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year. However, a reclassification has been made between depreciation, amortisation and impairment loss and other income.*

### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and*

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for at blive behandlet som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

## Accounting policies

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

### Derivative financial instruments

*On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Derivative financial instruments are recognised under other receivables or other payables.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recorded in the income statement together with changes in the value of the hedged asset or the hedged liability.*

*Changes in the fair value of derivative financial instruments classified as and complying with the requirements for hedging future transactions are recognised directly in equity. When the hedged transactions are realised, the accumulated changes are recognised as part of cost of the relevant financial statement items.*

*For derivative financial instruments that do not comply with the requirements for being treated as hedging instruments, changes in fair value are recognised currently in the income statement as financial income or financial expenses.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, vareforbrug og eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

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

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

## Accounting policies

### Income statement

#### Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, other operating income, cost of sales and external expenses.

#### Revenue

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

#### Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

#### Cost of sales

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

#### Other external expenses

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

#### Staff costs

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

#### Depreciation, amortisation and impairment losses

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

## Anvendt regnskabspraksis

### **Andre finansielle indtægter**

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, kursreguleringer, øvrige finansielle indtægter mv.

### **Andre finansielle omkostninger**

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger til bankgæld, renteomkostninger til leasinggæld, kursreguleringer af gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser.

### **Skat**

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

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og alle moderselskabets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### **Balancen**

#### **Goodwill**

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis

## Accounting policies

*useful lives of the individual assets and impairment testing.*

### **Other financial income**

*Other financial income comprises interest income, on receivables from group enterprises, adjustments, other financial income etc.*

### **Other financial expenses**

*Other financial expenses comprise interest expenses to bank debt, interest expenses to leasing debt, adjustment of debt and transactions in foreign currencies, amortization of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

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

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

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

### **Balance sheet**

#### **Goodwill**

*Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful lives are reassessed on an annual basis. The amortisation periods used are 5 years.*

*Goodwill is written down to the lower of recovera-*



## Anvendt regnskabspraksis

denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Materielle anlægsaktiver

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

Produktionsanlæg og maskiner udgør bygningsdele og anlæg på lejet grund.

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

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

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

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

### Tilgodehavender

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

## Accounting policies

ble amount and carrying amount.

### Property, plant and equipment

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

Plant and machinery are building elements and machinery on rented land.

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

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

Buildings	25 years
Plant and machinery	20 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	5-10 years

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

### Receivables

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

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

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Udbytte

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

### Udskudt skat

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

## Accounting policies

### Inventories

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

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

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

### Prepayments

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

### Cash

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### Dividend

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

### Deferred tax

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### Finansielle leasingforpligtelser

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

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

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

## Accounting policies

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

### **Mortgage debt**

*At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.*

### **Finance lease commitments**

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

### **Operating leases**

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

### **Other financial liabilities**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

### Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

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

### Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præ-senteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Accounting policies

### Prepayments received from customers

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*

### Income tax payable or receivable

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

### Cash flow statement

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

*Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.*

*Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.*

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

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.*