

# Mekoprint Holding A/S

Hermesvej 2, 9530 Støvring  
CVR-nr. / CVR no. 30 27 79 02

## Årsrapport for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 Annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 05.02.19

Jan Vestergaard Olsen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 19
Resultatopgørelse Income statement	20
Balance Balance sheet	21 - 24
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	25 - 26
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	27 - 28
Noter Notes	29 - 58

---

---

**Selskabet**

The company

---

Mekoprint Holding A/S  
Hermesvej 2  
9530 Støvring  
Telefon / Tel.: 99 36 56 00  
Hjemsted / Registered office: Rebild  
CVR-nr. / CVR no.: 30 27 79 02  
Regnskabsår / Financial year: 01.10 - 30.09

---

---

**Direktion**

Executive Board

---

Anders Kold, adm.direktør / CEO  
Torben Jensen

---

---

**Bestyrelse**

Board Of Directors

---

Jan Vestergaard Olsen, formand / chairman  
Esben Kold, næstformand / vice-chairman  
Anders Kold  
Per Rasmus Rasmussen

---

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitutter**

Banks

---

Danske Bank  
Nordea  
Handelsbanken  
Nordania Leasing  
Nordea Finans

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 for Mekoprint Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 5. februar 2019  
Støvring, February 5, 2019

**Direktionen**  
**Executive Board**

Anders Kold  
Adm.direktør / CEO

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 for Mekoprint Holding A/S.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 30.09.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.10.17 - 30.09.18.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Torben Jensen

**Bestyrelsen**  
**Board Of Directors**

Jan Vestergaard Olsen  
Formand / Chairman

Esben Kold  
Næstformand / Vice-chairman

Anders Kold

Per Rasmus Rasmussen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

## Til kapitalejerne i Mekoprint Holding A/S

## To the Shareholders of Mekoprint Holding A/S

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mekoprint Holding A/S for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.09.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.10.17 - 30.09.18 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Mekoprint Holding A/S for the financial year 01.10.17 - 30.09.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 30.09.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.10.17 - 30.09.18 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 "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the 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 consolidated financial statements and parent company 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 company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Aalborg, den 5. februar 2019  
Aalborg, February 5, 2019

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne28606

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>				
Nettoomsætning Revenue	467.753	400.371	354.301	282.321
Indeks / index	166	142	125	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	32.873	24.160	14.774	24.600
Indeks / index	134	98	60	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-3.304	-4.036	-3.940	-3.636
Indeks / index	91	111	108	100
Årets resultat Profit/loss for the year	21.693	15.672	8.250	18.439
Indeks / index	118	85	45	100
<i>Balance</i> <i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	470.302	453.824	442.282	408.295
Indeks / index	115	111	108	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	23.647	13.805	24.872	26.292
Indeks / index	90	53	95	100
Egenkapital Equity	192.404	180.021	166.555	168.472
Indeks / index	114	107	99	100
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>				
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:				
Driften Operating activities	35.874	26.305	11.760	24.210
Investeringer Investing activities	-23.647	-13.805	-25.038	-26.013
Finansiering Financing activities	-16.092	-12.221	5.027	-20.847
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-3.865	279	-8.251	-22.650

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>				
<i>Profitability</i>				
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12%	9%	5%	13%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	9%	6%	4%	7%
Overskudsgrad Profit margin	7%	6%	4%	9%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	1	1	1	1
<i>Soliditet</i>				
<i>Equity ratio</i>				
Egenkapitalandel Equity interest	41%	40%	38%	41%
<i>Øvrige</i>				
<i>Others</i>				
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	525	468	439	271

### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning: 
$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Afkast af investeret kapital: 
$$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$$

EBITA: Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.

Investeret kapital ekskl. goodwill: Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.

Overskudsgrad: 
$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Aktivernes omsætningshastighed: 
$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$$

Egenkapitalandel: 
$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

### Definitions of ratios

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

Return on invested capital: 
$$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$$

EBITA: Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.

Invested capital excl. goodwill: Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.

Profit margin: 
$$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Asset turnover: 
$$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$$

Equity interest: 
$$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$$

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

**Mekoprint Holding koncernen**

Mekoprint Holding A/S' årsrapport for perioden 1. oktober 2017 til 30. september 2018 omfatter denne beretning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse samt noter.

Mekoprint Holding A/S er modervirksomhed i en koncern, der har Mekoprint A/S med dattervirksomheder i Hong Kong og Polen som produktionsselskaber samt Mekoprint Ejendomme A/S som ejendomsselskab.

**Hovedaktiviteterne i Mekoprint Ejendomme A/S**

Mekoprint Ejendomme A/S' aktivitet består i udlejning af selskabets ejendomme til Mekoprint A/S samt forskellige lejere uden for koncernen.

**Hovedaktiviteterne i Mekoprint A/S**

Mekoprint A/S udvikler og producerer førende produktløsninger omkring elektronikken som partner til udvalgte kunder, der stiller særlige krav til kvalitet, leveringsevne og totalværdi. Mekoprint A/S er organiseret i 4 divisioner med selvstændige produkt teams, der samarbejder efter behov til udvikling og levering af totalløsninger:

- **Graphic electronics** – Industrielle grafiske løsninger, betjeningsløsninger og fleksible touch/LED/sensor folier
- **Chemigraphics** – metalskilte, EMC-afskærmning og finmekaniske ætsede, stansede og fræste metalkomponenter
- **Mechanics** – aluminiumsprofiler, kabinetter, coil-stans, fræste og svejste totalløsninger kombineret med anodisering, pulver/vådlakering og serigrafisk/digitaltryk

**Mekoprint Holding group**

Mekoprint Holding A/S' annual report for the period 1 October 2017 - 30 September 2018 comprises this management's review, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes.

Mekoprint Holding A/S is the parent company of a group having Mekoprint A/S with subsidiaries in Hong Kong and Poland as production companies as well as Mekoprint Ejendomme A/S as property company.

**Main activities of Mekoprint Ejendomme A/S**

Mekoprint Ejendomme A/S' activities consist of letting of the company's properties to Mekoprint A/S as well as various tenants outside the group.

**Main activities of Mekoprint A/S**

Mekoprint A/S develops and produces leading electronic product solutions as a partner for selected customers that place strict demands on quality, reliability of supply and total value. Mekoprint A/S is organised into four divisions with independent product teams that work together as needed to develop and deliver complete solutions:

- **Graphic Electronics** – Industrial graphic solutions, operation solutions and flexible touch/LED/sensor foils
- **Chemigraphics** – Metal signs, EMC shielding and high-precision etched, punched and milled metal components
- **Mechanics** – aluminium profiles, cabinets, coil punching, complete milled and welded solutions combined with anodising, powder/liquid coating and screen printing/digital printing

- **Cables** – konfektionering af enkelt- & flerleder kabler, kabeltræer og box-build

En væsentlig del af Mekoprints A/S' produktion sker med højteknologisk, fuldautomatiseret produktionsudstyr i Danmark, mens produktionen i de to Polen selskaber i højere grad er baseret på en kombination af høj automation og manuel efterbearbejdning samt montage. Virksomheden har herudover igennem mere end 20 år opbygget et tæt og velfungerende samarbejde med udvalgte produktionspartnere i Asien, som drives fra et indkøbs- og salgsselskab i Kina, Mekoprint Hong Kong Ltd.

Samlet tilbyder Mekoprint A/S globalt konkurrencedygtige produktløsninger med sparring om produktoptimering, højt specialiserede produktionssteder, globale logistikløsninger og digitale samarbejdsprocesser.

Den strategiske ambition for Mekoprint A/S er at sætte standarden i branchen for både kundetilfredshed, medarbejdetilfredshed og økonomiske resultater. Der arbejdes derfor med måling og opfølgning på alle tre parametre bl.a. baseret på en årlig kundetilfredshedsundersøgelse og en årlig medarbejderundersøgelse i samarbejde med organisationen "Great Place to Work".

Der arbejdes målrettet med forbedring af kundetilfredsheden, som evalueres årligt bl.a. ud fra det overordnede "Net Promoter Score" nøgletal. Status ved udgangen af regnskabsåret 2017/18 er en forbedring til over 30%, og med en række målrettede tiltag er forventningen at indfri ambitionen på 50% i 2019/20.

- **Cables** – Confectioning of single-conductor and multi-conductor cables, cable sets and box-build

A significant part of Mekoprint A/S's production takes place using hi-tech, fully automatic production equipment in Denmark, while production in the two companies in Poland is based on a combination of high automation and manual processing as well as assembly. In addition, for more than 20 years, the company has established a close and well-functioning cooperation with selected production partners in Asia, operated from a purchasing and sales company in China, Mekoprint Hong Kong Ltd.

Overall, Mekoprint A/S offers competitive product solutions all over the world with sparring on production optimisation, high specialised production sites, global logistics solutions and digital cooperation processes.

Mekoprint A/S's strategic ambition is to set the standard in the industry for customer satisfaction, employee satisfaction and financial performance. Mekoprint measures and follows up on all three parameters, partly based on an annual customer satisfaction survey and an annual employee survey conducted in collaboration with the Great Place to Work Institute.

Targeted efforts are made to improve customer satisfaction, which is evaluated annually, partly based on the overall 'Net Promoter Score' key figures. The status at the end of the 2017/18 financial year is an improvement to more than 30%, and with a number of targeted initiatives, the Group expects to realise its ambition of 50% in 2019/20.

Medarbejdertilfredsheden har tilsvarende været under positiv udvikling igennem de seneste år. På den baggrund er Mekoprint A/S af "Great Place to Work" anerkendt i både 2016, 2017 og 2018 som en af Danmarks bedste arbejdspladser.

The level of employee satisfaction has similarly risen in recent years. Against this background, the Great Place to Work Institute recognised Mekoprint as one of Denmark's best workplaces in 2016, 2017 and 2018.

#### **Udvikling i Mekoprint Holding A/S' aktiviteter og økonomiske forhold**

Mekoprint Holding koncernen opnåede i regnskabsåret 2017/18 en stigning i omsætningen på 17% og et resultat før skat på t.DKK 27.517 (t.DKK 20.124 i 2016/17). Efter skat var resultatet i 2017/18 på t.DKK 21.693 (t.DKK 15.672 i 2016/17).

#### **Development in Mekoprint Holding A/S' activities and financial affairs**

In FY 2017/18, the Mekoprint Holding group increased its revenue by 17% and generated a profit before tax of DKK 27,517k (DKK 20,124k in 2016/17). This translated into a net profit of DKK 21,693k for 2017/18 (DKK 15,672k in 2016/17).

Årets koncernresultat anses som tilfredsstillende set i lyset af de organisatoriske og teknologiske investeringer, der er gennemført for at realisere en fortsat profitabel vækst.

The consolidated results are considered satisfactory in light of the organisational and technological investments carried out in order to realise continued profitable growth.

Pengestrømmene fra driften har i regnskabsåret 2017/18 været positive med t.DKK 35.874 (t.DKK 26.305 i 2016/17). Efter investeringer samt finansiering er årets samlede pengestrøm i 2017/18 negativ med t.DKK 3.865 (positiv t.DKK 279 i 2016/17).

Cash flows from operating activities for FY 2017/18 were positive at DKK 35,874k (DKK 26,305k in 2016/17). After investments and financing, the year's total cash flows were negative at DKK 3,865k in 2017/18 (against positive cash flows of DKK 279k in 2016/17).

#### **Forventet udvikling**

For regnskabsåret 2018/19 forventes et resultat som er forbedret i forhold til 2017/18.

#### **Outlook**

The net profit for the financial year 2018/19 is expected to be significantly higher as compared to 2017/18.



**Særlige risici***Drifts- og aktivitetsrisici*

Mekoprint A/S er som ordreproducerende virksomhed afhængig af kunders aktivitet, og evnen til agilt at tilpasse produktionskapaciteten til markedet vurderes at være selskabets største driftsmæssige risiko.

Selskabet overvåger nøje aktiviteten, som er fordelt på et større antal kunder i forskellige brancher og på forskellige markeder. Aktivitetsrisikoen kan ikke elimineres, men ved denne spredning og fordeling vurderes risikoen at være reduceret til et rimeligt niveau.

*Valutarisici*

Hovedparten af koncernens transaktioner sker i DKK og EUR og koncernen er kun i begrænset omfang eksponeret i øvrige valutaer.

*Renterisici*

Koncernens renterisici, der knytter sig til driftskreditter og prioritetsgæld, anses for at være minimale.

*Kreditrisici*

Koncernens tilgodehavender er fordelt på et større antal kunder og større tilgodehavender på velkonsoliderede samarbejdspartnere. Der vurderes ikke at være særlige risici herpå.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Special risks***Operating and activity risks*

As a manufacture-to-order company, Mekoprint A/S is dependent on customer activity, and the ability to adapt production capacity to market needs in an agile manner is deemed to be the company's most important operational risk.

The company closely monitors the activity risk, which covers a large number of customers in various industries and markets. The activity risk cannot be eliminated, but is deemed to be reduced to a reasonable level by this spread and distribution.

*Currency risks*

The majority of the group's transactions take place in DKK and EUR. The group is only to a limited extent exposed to other currencies.

*Interest rate risks*

The group's interest rate risks, which are solely associated with operating credits and mortgage debt, are considered to be minimal.

*Credit risks*

The group's receivables are distributed on a large number of customers and large receivables from well-consolidated business partners. No special risks are deemed to exist in this regard.

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

**Samfundsansvar**

Mekoprint A/S' styringssystemer og samfundsansvar vedrørende kvalitet, miljø og medarbejdernes sikkerhed og sundhed er auditeret og recertificeret af Norsk Veritas i december 2018 efter ISO-9001, ISO-14001 og ISO-45001 (tidligere OHSAS-18001). Mekoprint Cables Sp. z o.o. i Polen er certificeret efter ISO-9001, ISO-14001 og OHSAS-18001.

Koncernen har siden 2012 arbejdet efter et "code of conduct", som er et sæt etiske spilleregler for samarbejdet mellem Mekoprint, Mekoprint's medarbejdere og Mekoprint's leverandører for at sikre, at produkter og ydelser fremstilles på en måde, så de lever op til Mekoprint's målsætning om at handle ansvarligt og hæderligt over for alle grupper af interessenter. Derfor har Mekoprint tilsluttet sig de 10 principper i FN's "Global Compact" og arbejder særligt med "Sustainable Development Goal" nr. 12: "Responsible consumption and production".

Mekoprint A/S har derfor udviklet en CSR-strategi med fokus på bæredygtighed, hvor vi søger at være en foregangsvirksomhed ved at indfri kundebehov med de færrest mulige ressourcer og miljøpåvirkning.

For at læse nærmere om vores CSR målsætninger, ISO certifikater og introduktion til virksomheden i øvrigt henvises til hjemmesiden [www.mekoprint.com](http://www.mekoprint.com).

**Corporate social responsibility**

Mekoprint A/S' management systems and CSR activities relating to quality, the environment and occupational health and safety were audited and re-certified by Det Norske Veritas in December 2018 according to the ISO-9001, ISO-14001 and ISO-45001 (formerly OHSAS-18001) standards. Mekoprint Cables SP. z o.o. in Poland is certified to ISO 9001, ISO 14001 and OHSAS 18001.

Since 2012, the Group's operations have followed a code of conduct, which is a set of ethical rules that guide the cooperation between Mekoprint, Mekoprint's employees and Mekoprint's suppliers to ensure that the development of products and services is consistent with Mekoprint's objective to act responsibly and fairly towards all groups of stakeholders. To this end, Mekoprint has also adopted the ten principles in the United Nations' Global Compact, focusing particularly on Sustainable Development Goal no. 12: Responsible Consumption and Production.

Mekoprint A/S has therefore developed a CSR strategy with a focus on sustainability, where we strive to be an industry leader by meeting customer needs while at the same time minimising our resource consumption and environmental impact.

Read more about our CSR objectives, ISO certificates and the company on our website [www.mekoprint.com](http://www.mekoprint.com).

**Måltal for det underrepræsenterede køn**

Der er i selskabslovens par. 139a indført en bestemmelse om måltal og politikker for den køns-mæssige sammensætning i ledelsen.

I Mekoprint koncernen er det målsætningen, at der ikke er underrepræsenteret køn i bestyrelsen og direktionen. Primo 2019 består selskabets bestyrelse af 4 mandlige generalforsamlingsvalgte medlemmer. Selskabets direktion består af 2 medlemmer – begge mænd. Koncernens målsætning er således ikke opfyldt pr. 30. september 2018. Målsætningen søges opnået i forbindelse med eventuelle fremtidige ændringer i den nuværende sammensætning af bestyrelse og direktion.

I Mekoprint koncernen er det endvidere målsætningen, at der heller ikke er underrepræsenteret køn i de øvrige ledelsesniveauer. Primo 2019 er der 47 ledere i disse ledelsesniveauer, hvoraf 35% er kvinder og 65% er mænd. Da det er målet, at et køn ikke udgør under 40% er målsætningen ikke realiseret, men det tilstræbes at ske ved ansættelser indenfor de næste 3 til 4 år.

Uanset målsætningerne om underrepræsenteret køn vælger Mekoprint koncernen medlemmer til ledelsen efter kvalifikationer frem for køn.

**Target figure for the underrepresented gender**

In accordance with section 139(a) of the Danish Companies Act (selskabsloven), the company must establish target figures and policies for the gender composition of the management.

In Mekoprint group, the objective is that there are no underrepresented gender in the Board of Directors and Executive Board. At the beginning of 2019 the company's Board of Directors consists of four male members elected by the general meeting. The company's Executive Board consists of two members – both men. Consequently, the group's objective had not been met by 30 September 2018. Attempts to meet the objective will be made in connection with any future changes to the existing composition of the Board of Directors and Executive Board.

The Mekoprint group's objective is also not to have an underrepresented gender at other management levels. At the beginning of 2019, the Group employs 47 managers at various management levels, of whom 35% are women and 65% are men. The Group's goal to ensure that one gender does not make up less than 40% has therefore not been reached, but the objective is to achieve this through new appointments within the next three to four years.

Notwithstanding the objective concerning the underrepresented gender, the Mekoprint group appoints members of management according to qualifications rather than gender.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	
2	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>467.753</b>	<b>400.371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	5.014	3.889	0	0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-174.835	-156.416	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-75.583	-60.048	-33	-35
	<b>Bruttoresultat</b> Gross result	<b>222.349</b>	<b>187.796</b>	<b>-33</b>	<b>-35</b>
3	Personaleomkostninger Staff costs	-173.093	-149.317	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>49.256</b>	<b>38.479</b>	<b>-33</b>	<b>-35</b>
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-16.383	-14.319	0	0
	<b>Resultat af primær drift</b> Operating profit/loss	<b>32.873</b>	<b>24.160</b>	<b>-33</b>	<b>-35</b>
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-2.052	0	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>30.821</b>	<b>24.160</b>	<b>-33</b>	<b>-35</b>
6	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	20.900	15.028
7	Andre finansielle indtægter Financial income	358	123	1.050	975
8	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-3.662	-4.159	0	-114
	<b>Finansielle poster i alt</b> Total net financials	<b>-3.304</b>	<b>-4.036</b>	<b>21.950</b>	<b>15.889</b>
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>27.517</b>	<b>20.124</b>	<b>21.917</b>	<b>15.854</b>
9	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-5.824	-4.452	-224	-182
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>21.693</b>	<b>15.672</b>	<b>21.693</b>	<b>15.672</b>
10	Resultatdisponering Distribution of net profit				

## AKTIVER

## ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	
	Goodwill	863	1.278	0	0
	Goodwill				
11	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>863</b>	<b>1.278</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	218.167	228.763	0	0
	Land and buildings				
	Produktionsanlæg og maskiner	74.177	74.509	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9.331	6.380	0	0
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	18.247	4.564	0	0
	Property, plant and equipment under construction				
12	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>319.922</b>	<b>314.216</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	162.818	151.228
	Equity investments in group enterprises				
14	Deposita	231	226	0	0
	Deposits				
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>231</b>	<b>226</b>	<b>162.818</b>	<b>151.228</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>321.016</b>	<b>315.720</b>	<b>162.818</b>	<b>151.228</b>
	Råvarer og hjælpematerialer	29.926	31.784	0	0
	Raw materials and consumables				
	Varer under fremstilling	13.186	10.761	0	0
	Work in progress				
	Fremstillede varer og handelsvarer	22.990	20.152	0	0
	Manufactured goods and goods for resale				
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>66.102</b>	<b>62.697</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	74.072	71.100	0	0
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	30.360	34.713
	Receivables from group enterprises				
	Andre tilgodehavender	3.945	653	0	0
	Other receivables				
15	Periodeafgrænsningsposter	4.359	2.832	0	0
	Prepayments				
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>82.376</b>	<b>74.585</b>	<b>30.360</b>	<b>34.713</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18	30.09.17	30.09.18	30.09.17
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Likvide beholdninger</b> Cash	<b>808</b>	<b>822</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total current assets	<b>149.286</b>	<b>138.104</b>	<b>30.368</b>	<b>34.721</b>
<b>Aktiver i alt</b> Total assets	<b>470.302</b>	<b>453.824</b>	<b>193.186</b>	<b>185.949</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000
Note					
16	Selskabskapital Contributed capital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	17.818	6.228
	Øvrige reserver Other reserves	-1.498	-2.075	0	0
	Overført resultat Retained earnings	188.902	167.096	169.586	158.793
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	10.000	0	10.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>192.404</b>	<b>180.021</b>	<b>192.404</b>	<b>180.021</b>
17	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	44.614	44.969	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>44.614</b>	<b>44.969</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
18	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	71.013	77.219	0	0
18	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.732	0	0	0
18	Leasingforpligtelser Lease commitments	29.434	34.545	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>104.179</b>	<b>111.764</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	15.495	14.743	0	0
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	38.028	34.177	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	100	529	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	43.311	38.538	15	12
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	543	501	543	5.734
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	6.215	3.346	224	182
	Income taxes				
	Anden gæld	25.413	25.236	0	0
	Other payables				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>129.105</b>	<b>117.070</b>	<b>782</b>	<b>5.928</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>233.284</b>	<b>228.834</b>	<b>782</b>	<b>5.928</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>470.302</b>	<b>453.824</b>	<b>193.186</b>	<b>185.949</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
19	Afledte finansielle instrumenter				
	Derivative financial instruments				
20	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
22	Nærtstående parter				
	Related parties				



## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Øvrige reserver Other reserves	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
Koncern: Group:					
Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17 Statement of changes in equity for 01.10.16 - 30.09.17					
Saldo pr. 01.10.16 Balance as at 01.10.16	5.000	0	-3.013	161.568	3.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomh. Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	-143	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-3.000
Øvr. egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	938	0	0
Forslag til resultat- disponering Net profit/loss for the year	0	0	0	5.671	10.000
Saldo pr. 30.09.17 Balance as at 30.09.17	5.000	0	-2.075	167.096	10.000
Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18 Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18					
Saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17	5.000	0	-2.075	167.096	10.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomh. Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	112	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-10.000
Øvr. egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	577	0	0
Forslag til resultat- disponering Net profit/loss for the year	0	0	0	21.694	0
Saldo pr. 30.09.18 Balance as at 30.09.18	5.000	0	-1.498	188.902	0

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Contributed capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Øvrige reserver Other reserves	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
Modervirksomhed: Parent:					
Egenkapitalopgørelse for 01.10.16 - 30.09.17 Statement of changes in equity for 01.10.16 - 30.09.17					
Saldo pr. 01.10.16 Balance as at 01.10.16	5.000	0	0	158.555	3.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomh. Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-144	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-3.000
Øvr. egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	938	0	0	0
Overf. til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-9.594	0	9.594	0
Forslag til resultat- disponering Net profit/loss for the year	0	15.028	0	-9.356	10.000
Saldo pr. 30.09.17 Balance as at 30.09.17	5.000	6.228	0	158.793	10.000
Egenkapitalopgørelse for 01.10.17 - 30.09.18 Statement of changes in equity for 01.10.17 - 30.09.18					
Saldo pr. 01.10.17 Balance as at 01.10.17	5.000	6.228	0	158.793	10.000
Valutakursregulering af udenlandske virksomh. Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	112	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-10.000
Øvr. egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	578	0	0	0
Forslag til resultat- disponering Net profit/loss for the year	0	10.900	0	10.793	0
Saldo pr. 30.09.18 Balance as at 30.09.18	5.000	17.818	0	169.586	0

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
	<b>21.693</b>	<b>15.672</b>
	<b>Årets resultat</b>	
	<b>Net profit/loss for the year</b>	
23	29.069	22.327
	Reguleringer Adjustments	
	Forskydning i driftskapital Change in working capital:	
	-3.405	-1.114
	Varebeholdninger Inventories	
	-7.791	-10.907
	Tilgodehavender Receivables	
	4.773	5.402
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	
	-1.688	-1.040
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	
	<b>42.651</b>	<b>30.340</b>
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	358	123
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	
	-3.662	-4.158
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	
	-3.473	0
	Betalt selskabsskat Income tax paid	
	<b>35.874</b>	<b>26.305</b>
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	-23.647	-13.805
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	
	<b>-23.647</b>	<b>-13.805</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	
	<b>Cash flows from investing activities</b>	
	-10.000	-3.000
	Betalt udbytte Dividend paid	
	-6.092	-9.221
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of long-term liabilities in general	
	<b>-16.092</b>	<b>-12.221</b>
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	
	<b>Cash flows from financing activities</b>	
	<b>-3.865</b>	<b>279</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	
	<b>Total cash flows for the year</b>	
	822	866
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	
	-34.177	-34.500
	Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	
	<b>-37.220</b>	<b>-33.355</b>
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	
	<b>Cash, end of year</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	808	822
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-38.028	-34.177
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-37.220</b>	<b>-33.355</b>

## 1. Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

No important events have occurred after the end of the financial year.

		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000

## 2. Nettoomsætning Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsættningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Chemigraphics	58.073	46.287	0	0
Chemigraphics				
Mechanics	168.075	139.328	0	0
Mechanics				
Graphic Electronics	160.289	151.832	0	0
Graphic Electronics				
Cables	79.478	60.376	0	0
Cables				
Øvrig	1.838	2.548	0	0
Other				
I alt	467.753	400.371	0	0
Total				

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Danmark	211.523	173.566	0	0
Denmark				
Udland	256.230	226.805	0	0
Other countries				
I alt	467.753	400.371	0	0
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
<b>3. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	159.552	137.088	0	0
Pensioner Pensions	10.891	9.597	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	962	883	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.688	1.749	0	0
I alt Total	173.093	149.317	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	525	468	0	0
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.964	3.729	0	0

**4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor**  
**Fees to auditors appointed by the general meeting**

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	345	288	13	13
Andre ydelser Other services	128	148	0	0
I alt Total	473	436	13	13

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000

## 5. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	415	417	0	0
Amortisation of intangible assets				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	15.968	13.902	0	0
Depreciation of property, plant and equipment				
I alt Total	16.383	14.319	0	0

## 6. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	20.900	15.028
Income from equity investments in group enterprises				

## 7. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	1.050	975
Interest, group enterprises				
Øvrige finansielle indtægter	358	123	0	0
Other financial income				
I alt Total	358	123	1.050	975

## 8. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	0	114
Interest, group enterprises				
Øvrige finansielle omkostninger i alt	3.662	4.159	0	0
Other financial expenses total				
I alt Total	3.662	4.159	0	114

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000
<b>9. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit or loss for the year</b>				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	6.215	3.346	224	182
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-391	1.106	0	0
I alt Total	5.824	4.452	224	182

**10. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	10.900	15.028
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	10.000	0	10.000
Overført resultat Retained earnings	21.693	5.672	10.793	-9.356
I alt Total	21.693	15.672	21.693	15.672



**11. Immaterielle anlægsaktiver**  
**Intangible assets**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	2.083
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	2.083
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Amortisation and impairment losses as at 01.10.17	-805
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-415
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Amortisation and impairment losses as at 30.09.18	-1.220
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	863

## 12. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	253.393	314.017	39.184	4.564
Tilgang i året Additions during the year	92	11.267	4.884	17.911
Afgang i året Disposals during the year	-9.150	-1.105	-271	-4.228
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	244.335	324.179	43.797	18.247
Af- og nedskrivninger pr. 01.10.17 Depreciation and impairment losses as at 01.10.17	-24.630	-239.508	-32.805	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.517	-11.433	-1.932	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	979	939	271	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.09.18 Depreciation and impairment losses as at 30.09.18	-26.168	-250.002	-34.466	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	218.167	74.177	9.331	18.247
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 30.09.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 30.09.18	0	40.991	0	0

**13. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**  
**Equity investments in group enterprises**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	145.000
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	145.000
Opskrivninger pr. 01.10.17 Revaluations as at 01.10.17	6.228
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	112
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	20.900
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-10.000
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	578
Opskrivninger pr. 30.09.18 Revaluations as at 30.09.18	17.818
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.09.18 Carrying amount as at 30.09.18	162.818
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Ejerandel Ownership interest	
Mekoprint A/S, Rebild	100%
Mekoprint Ejendomme A/S, Rebild	100%

Dattervirksomheden Mekoprint Ejendomme A/S har aflagt årsrapport for 2017/18 efter bestemmelserne for regnskabsklasse B, jf. årsregnskabslovens § 78 a.

Subsidiary Mekoprint Ejendomme A/S has presented its annual report for 2017/18 according to the provisions on Class B enterprises set out in section 78 a of the Danish Financial Statements Act.

**14. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other investments**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.10.17 Cost as at 01.10.17	226
Tilgang i året Additions during the year	5
Kostpris pr. 30.09.18 Cost as at 30.09.18	231

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000

**15. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	4.359	2.832	0	0
--	-------	-------	---	---

**16. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital Share capital	500	5.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000	30.09.18 DKK '000	30.09.17 DKK '000
<b>17. Udskudt skat</b> <b>Deferred tax</b>				
Udskudt skat pr. 01.10.17 Deferred tax as at 01.10.17	44.969	43.599	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-518	1.106	0	0
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	163	264	0	0
Udskudt skat pr. 30.09.18 Deferred tax as at 30.09.18	44.614	44.969	0	0

### 18. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.09.18 Total payables at 30.09.18	Gæld i alt 30.09.17 Total payables at 30.09.17
	Koncern: Group:			
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	6.316	45.761	77.329	83.573
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.176	1.060	4.908	1.118
Leasingforpligtelser Lease commitments	8.003	4.158	37.437	41.816
I alt Total	15.495	50.979	119.674	126.507

**19. Afledte finansielle instrumenter****Derivative financial instruments**

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappen er indregnet til dagsværdi, som på balancedagen udgør t.DKK -1.498 efter skat. Der er i regnskabsåret en urealiseret gevinst efter skat på t.DKK 577, som er indregnet direkte på egenkapitalen. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

The group has concluded an interest rate swap as hedging of future interest payments on a variable interest mortgage. The interest rate swap is measured at fair value. Fair value at the balance sheet date amounts to DKK -1,498k after taxes. In the financial year an unrealised gain after taxes of DKK 577k are recognised in equity. The interest rate swap is signed with a Danish financial institution.

**20. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

Koncernen:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingaftaler vedrørende værktøj, it-udstyr og biler. De samlede restydelser udgør t.DKK 3.626, og kontrakterne er alle afviklet pr. 31.08.22.

*Kautionsforpligtelser*

Vedrørende ramme for finansielle instrumenter har koncernen over for Nordea afgivet solidarisk selvskyldnerkaution på t.DKK 8.000 for Mekoprint A/S og Mekoprint Ejendomme A/S.

Koncernen har over for Nordea Finans og Nordania Leasing kautioneret for Mekoprint A/S' betalinger vedrørende leasingkontrakter, som pr. 30.09.18 udgør en samlet forpligtelse på henholdsvis t.DKK 9.200 og t.DKK 25.375.

Koncernen har over for Nykredit kautioneret for lån i Mekoprint Ejendomme A/S med en samlet restgæld på t.DKK 77.950 pr. 30.09.18.

Group:

*Lease commitments*

The group has concluded operating lease agreements on tools, IT equipment and cars amounting to DKK 3,626k. All agreements ends before 31.08.22.

*Recourse guarantee commitments*

The group has placed a guarantee to Nordea concerning derivate finansielle instrumenter af op til DKK 8,000k in Mekoprint A/S and Mekoprint Ejendomme A/S.

The group has placed a guarantee to the credit institutions Nordea Finans and Nordania Leasing in Mekoprint A/S' payments concerning lease agreements with outstanding balance DKK 9,200k and DKK 25,375k at 30.09.18.

The group has placed a guarantee to credit institution Nykredit in Mekoprint Ejendomme A/S with outstanding balance DKK 77,950k at 30.09.18.

**20. Eventualforpligtelser** - fortsat -  
**Contingent liabilities** - continued -

Modervirksomheden:

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatte og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Parent:

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Koncernen:

Udover tinglyst gæld til realkreditinstitutter er der tinglyst skadesløsbrev på t.DKK 53.000 i bygninger til sikkerhed for koncernens gæld til Danske Bank.

Koncernen har over for Danske Bank, Nordea og Nykredit afgivet erklæring om ikke at udlodde udbytte, der medfører en soliditetsgrad under 25%.

Group:

In addition to security for debt to mortgage credit institutions buildings have been provided as security for mortgage debt of DKK 53,000k to Danske Bank.

The group has placed a pledge to Danske Bank, Nordea and Nykredit not to pay dividends resulting in a solvency ratio less than 25%.

**22. Nærtstående parter**  
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
---	--

Samek ApS, Rebild	Kapitalejer Capital owner
-------------------	------------------------------

Mekoprint Holding A/S indgår i koncernregnska-  
bet for modervirksomheden Samek ApS, Rebild.

Mekoprint Holding A/S is included in the con-  
solidated financial statement of the parent,  
Samek ApS, Rebild.

	Koncern Group	
	2017/18 DKK '000	2016/17 DKK '000

**23. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**  
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	16.294	14.115
Andre driftsomkostninger Other operating costs	2.052	0
Finansielle indtægter Financial income	-358	-123
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.662	4.158
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	5.824	4.452
Øvrige reguleringer Other adjustments	1.595	-275
I alt Total	29.069	22.327



## 24. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### 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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakurs-differencer i resultatopgørelsen.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER**

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

**DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS**

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor sel-skabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

**LEASES**

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	5	0
Bygninger	40	60
Produktionsanlæg og maskiner	7-10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Goodwill afskrives over 5 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	5	0
Buildings	40	60
Plant and machinery	7-10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

Goodwill is amortised over 5 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.



**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Income from equity investments in group enterprises**

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Property, plant and equipment under construction*

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**Equity investments in group enterprises**

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.



**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

**Prepayments received from customers**

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

**24. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.