

# **TCR Denmark ApS**

Vilhelm Lauritzens Alle 1, 2770 Kastrup

CVR-nr. / CVR no. 31 76 82 09

## **Årsrapport for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19**

**Annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.10.19

John Elvenes  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17 - 18
Noter Notes	19 - 34

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

TCR Denmark ApS  
Vilhelm Lauritzens Alle 1  
2770 Kastrup  
Telefon / Tel.: 50 77 68 01  
Hjemsted / Registered office: København  
CVR-nr. / CVR no.: 31 76 82 09  
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

---

---

**Direktion**

**Executive Boards**

---

Jon Elvenes

---

---

**Bestyrelse**

**Board Of Directors**

---

Benoit Christian Biebyuck  
Tom Joeri W. Bellekens  
Jon Elvenes

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 for TCR Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 20. september 2019  
Kastrup, September 20, 2019

#### **Direktionen** **Executive Boards**

Jon Elvenes

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

Benoit Christian Biebyuck

Tom Joeri W. Bellekens

Jon Elvenes

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 for TCR Denmark ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position as at 30.06.19 and of the results of the activities and cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19.

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Til kapitalejeren i TCR Denmark ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for TCR Denmark ApS for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.18 - 30.06.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

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

### To the capital owner of TCR Denmark ApS

#### Opinion

We have audited the financial statements of TCR Denmark ApS for the financial year 01.07.18 - 30.06.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.06.19 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.18 - 30.06.19 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 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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the 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 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.

### Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller

In preparing the 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 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 financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with 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 financial statements, whether due to fraud or error, design and

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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 selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
  - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke læn-
- 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.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
  - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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 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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

gere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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.

København, den 20. september 2019  
Copenhagen, September 20, 2019

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 33963556

Jens Sejer Pedersen  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne14986

to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Torben Mortensen  
Reg. revisor  
Registered Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne18040

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018/19	2017/18
<i>Resultat</i>		
<i>Profit/loss</i>		
Bruttofortjeneste Gross profit	44.124	39.259
Indeks / index	112	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	8.903	4.582
Indeks / index	194	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-46	-92
Indeks / index	50	100
Årets resultat Profit/loss for the year	6.908	3.493
Indeks / index	198	100
<i>Balance</i>		
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	43.769	34.852
Indeks / index	126	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	61	14
Indeks / index	436	100
Egenkapital Equity	17.263	10.355
Indeks / index	167	100

### Nøgletal

#### Ratios

2018/19 2017/18

#### Rentabilitet

*Profitability*

Egenkapitalens forrentning	50%	67%
Return on equity		
Bruttomargin	43%	43%
Gross margin		

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$

Der er kun oplyst om hoved- og nøgletal for de seneste 2 regnskabsår, da selskabet i år er skiftet til regnskabsklasse C.

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Only the key figures for the past 2 financial years have been disclosed, because the company switched to reporting class C.

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

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at virke som leverandør af færdige løsninger til luftfarten GSE indenfor udlejning, vedligeholdelse, fleet management og pooling samt hermed beslægtet virksomhed.

**Primary activities**

The company's purpose is to act as a supplier of key solutions for the aviation GSE within rental, maintenance, fleet management and pooling and related services.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.18 - 30.06.19 udviser et resultat på DKK 6.908.293 mod DKK 3.493.145 for tiden 01.07.17 - 30.06.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 17.263.074.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.07.18 - 30.06.19 shows a profit/loss of DKK 6,908,293 against DKK 3,493,145 for the period 01.07.17 - 30.06.18. The balance sheet shows equity of DKK 17,263,074.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et resultat for 2019/20 der bliver på niveau med 2018/19 resultatet.

**Outlook**

The company expects a result for 2019/20 that matches the 2018/19 result.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2018/19 DKK	2017/18 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>44.124.074</b>	<b>39.258.945</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-33.011.689	-32.343.898
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>11.112.385</b>	<b>6.915.047</b>
2	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-2.209.422	-2.333.133
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	<b>8.902.963</b>	<b>4.581.914</b>
	Finansielle indtægter Financial income	35.047	19.851
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-80.813	-111.596
	<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	<b>8.857.197</b>	<b>4.490.169</b>
3	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.948.904	-997.024
	<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<b>6.908.293</b>	<b>3.493.145</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	6.908.293	3.493.145
	<b>I alt</b> Total	<b>6.908.293</b>	<b>3.493.145</b>

<b>AKTIVER</b>		30.06.19	30.06.18
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	492.415	783.387
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3.951.158	5.676.901
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	266.842	453.325
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>4.710.415</b>	<b>6.913.613</b>
6	Deposita Deposits	7.390	27.390
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>7.390</b>	<b>27.390</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>4.717.805</b>	<b>6.941.003</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	4.758.560	4.916.890
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>4.758.560</b>	<b>4.916.890</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	16.097.304	15.132.899
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.701.577	0
8	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	399.857	83.883
	Andre tilgodehavender Other receivables	94.294	73.974
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	5.187.198	3.809.366
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>23.480.230</b>	<b>19.100.122</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>10.812.485</b>	<b>3.894.175</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>39.051.275</b>	<b>27.911.187</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>43.769.080</b>	<b>34.852.190</b>

<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Note		30.06.19	30.06.18
		DKK	DKK
	Selskabskapital	746.115	746.115
	Share capital		
	Overført resultat	16.516.959	9.608.666
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>17.263.074</b>	<b>10.354.781</b>
	<b>Total equity</b>		
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	10.758.144	8.122.053
	Prepayments received from customers		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.617.856	4.008.918
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	526.489	751.334
	Payables to group enterprises		
	Selskabsskat	2.128.078	1.129.649
	Income taxes		
	Anden gæld	10.475.439	10.485.455
	Other payables		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>26.506.006</b>	<b>24.497.409</b>
	<b>Total short-term payables</b>		
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>26.506.006</b>	<b>24.497.409</b>
	<b>Total payables</b>		
	<b>Passiver i alt</b>	<b>43.769.080</b>	<b>34.852.190</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>		

- 9 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser  
Charges and security
- 11 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.07.17 - 30.06.18 Statement of changes in equity for 01.07.17 - 30.06.18			
Saldo pr. 01.07.17 Balance as at 01.07.17	746.115	6.115.521	6.861.636
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	3.493.145	3.493.145
Saldo pr. 30.06.18 Balance as at 30.06.18	746.115	9.608.666	10.354.781
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19 Statement of changes in equity for 01.07.18 - 30.06.19			
Saldo pr. 01.07.18 Balance as at 01.07.18	746.115	9.608.666	10.354.781
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.908.293	6.908.293
Saldo pr. 30.06.19 Balance as at 30.06.19	746.115	16.516.959	17.263.074



## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>Årets resultat</b> Net profit/loss for the year	<b>6.908.293</b>	<b>3.493.145</b>
12 Reguleringer Adjustments	4.204.092	3.421.902
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	158.330	777.300
Tilgodehavender Receivables	-2.362.557	274.640
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-1.391.062	-601.265
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	2.626.075	-2.659.920
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>10.143.171</b>	<b>4.705.802</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	35.047	19.851
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-80.813	-111.596
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.266.449	-1.681.246
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>8.830.956</b>	<b>2.932.811</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-60.557	-14.310
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	54.333	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	20.000	11.000
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>13.776</b>	<b>-3.310</b>
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	-1.926.422	-3.833.077
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-1.926.422</b>	<b>-3.833.077</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>6.918.310</b>	<b>-903.576</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	3.894.175	4.797.751
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>10.812.485</b>	<b>3.894.175</b>

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

Note		2018/19 DKK	2017/18 DKK
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	10.812.485	3.894.175
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>10.812.485</b>	<b>3.894.175</b>

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	27.935.639	27.684.849
Pensioner Pensions	3.459.897	3.416.395
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	490.680	485.367
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.125.473	757.287
I alt Total	33.011.689	32.343.898
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	51	51

**2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver****Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment**

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	2.209.422	2.333.133
I alt Total	2.209.422	2.333.133

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on profit or loss for the year</b>		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.264.878	1.211.649
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-315.974	-214.625
I alt Total	1.948.904	997.024

**4. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Overført resultat Retained earnings	6.908.293	3.493.145
I alt Total	6.908.293	3.493.145

## 5. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	1.232.615	8.675.652	1.084.035
Tilgang i året Additions during the year	0	16.830	43.727
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-320.578
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	1.232.615	8.692.482	807.184
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.18 Depreciation and impairment losses as at 01.07.18	-449.228	-2.998.751	-630.710
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-290.972	-1.742.573	-175.877
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	266.245
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.19 Depreciation and impairment losses as at 30.06.19	-740.200	-4.741.324	-540.342
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.19 Carrying amount as at 30.06.19	492.415	3.951.158	266.842

## 6. Finansielle anlægsaktiver

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.07.18 Cost as at 01.07.18	27.390
Afgang i året Disposals during the year	-20.000
Kostpris pr. 30.06.19 Cost as at 30.06.19	7.390

	30.06.19	30.06.18
	DKK	DKK

## 7. Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	5.187.198	3.809.366
I alt Total	5.187.198	3.809.366

## 8. Udskudt skat

### Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.18 Provisions for deferred tax as at 01.07.18	83.883	-130.742
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	315.974	214.625
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.19 Provisions for deferred tax as at 30.06.19	399.857	83.883

Udskudt skat fordeler sig således:  
Deferred tax comprises:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	66.045	-115.856
Varebeholdninger Inventories	271.772	166.740
Tilgodehavender Receivables	62.040	33.000
I alt Total	399.857	83.884

**9. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået lejeaftaler vedrørende bygninger med en årlig ydelse på 6.610 t.DKK. Selskabet er forpligtet til lejemålet i 20 år, men har mulighed for at opsigelse af lejemålet såfremt visse kundekontrakt relaterede forhold ophører.

*Lease commitments*

The company has signed lease obligations regarding buildings with an annual base on DKK 6,610k. The company is committed to the lease agreement for 20 years, but has possibility of termination of the lease contract if certain customer contract related to conditions ceases.

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

Selskabets likvide beholdninger er pantsat til sikkerhed for koncernrelaterede selskabers bankgæld. De bogførte værdi af pantsatte likvide beholdninger udgjorde 10.812 t.kr. pr. 30.06.2019.

The company has pledge its cash holdings as security for group related companies debt to the bank. The book value of the pledge cash holdings amount to DKK 10,812k the 30.06.2019.

**11. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

---

	2018/19 DKK	2017/18 DKK
<b>12. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.209.422	2.333.133
Finansielle indtægter Financial income	-35.047	-19.851
Finansielle omkostninger Financial expenses	80.813	111.596
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.948.904	997.024
I alt Total	4.204.092	3.421.902

---



### 13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

##### *Overgang til anvendelse af reglerne for en højere regnskabsklasse*

Selskabet er skiftet fra regnskabsklasse B til regnskabsklasse C-mellem/C-stor. Som følge heraf aflægges årsrapporten efter bestemmelserne for regnskabsklasse C-mellem/C-stor i stedet for som hidtil efter regnskabsklasse B.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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

#### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

#### Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

##### *Transition to application of the rules applying to a higher reporting class*

The company has switched from reporting class B to reporting class C medium-sized/C large. Consequently, the annual report is presented in accordance with the provisions for reporting class C medium-sized/C large instead of, as previously, reporting class B.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

#### 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 , and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised

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

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.

**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.

in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from , 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.

**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.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

**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.

**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.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpemate-

**LEASES**

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

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

**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.

**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.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used

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

rialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

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

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger 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.

**Af- og nedskrivninger**

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

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.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs 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.

**Depreciation and impairment losses**

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

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Indretning af lejede lokaler	5	0	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-7	0	5-7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0	3-5	0
			Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	

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

**Andre driftsomkostninger**
**Andre finansielle poster**

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

**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.

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

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

**Other operating expenses**
**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**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.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, 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.

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

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.

**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, an-

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, 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.

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

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.

**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.

If realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an

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

ses 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.

**Varebeholdninger**

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

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

Nettorealiseringsværdien 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.

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.

**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.

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.

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.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Tilgodehavender**

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

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.

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

**Receivables**

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

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.

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

**Prepayments**

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

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts.

**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.

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



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

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 beskatningsregler, 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

**Gældsforpligtelser**

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

**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.

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 or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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**

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

**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.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

**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.

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.

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.

Cash flows from financing activities comprise changes in 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 and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.