

---

# ***Primoreels A/S***

Skimmedevej 10, DK-4390 Vipperød

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 31 93 36 92

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 11/6 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 11/6 2018*

Lars Henriksen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	14
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	21

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Primoreels A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 11. juni 2018  
*Holbæk, 11 June 2018*

### **Direktion**

***Executive Board***

Henrik Sahlberg

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Lars Henriksen

Hasse Rasmussen

Henrik Sahlberg

Niels Christian Henriksen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Primoreels A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Primoreels A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Primoreels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". 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.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Primoreels A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Primoreels A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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.

### **Statement on 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet**

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

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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:

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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

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

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent Auditor's Report***

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 regnskabet 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 længe kan fortsætte driften.
- 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 to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the 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.

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.



# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

Holbæk, den 11. juni 2018

*Holbæk, 11 June 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne10677

Jette Jensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne18548

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Primoreels A/S  
Skimmedevej 10  
DK-4390 Vipperød

CVR-nr.: 31 93 36 92  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Regnskabsår: 9. regnskabsår  
*Financial year: 9th financial year*  
Hjemstedskommune: Holbæk  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Lars Henriksen  
Hasse Rasmussen  
Henrik Sahlberg  
Niels Christian Henriksen

**Direktion**  
*Executive Board*

Henrik Sahlberg

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ahlgade 63  
DK-4300 Holbæk

**Advokat**  
*Lawyers*

Advodan  
Kanalstræde 10,1  
DK - 4300 Holbæk

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank  
Algade 24  
DK - 4000 Roskilde

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

Årsrapporten for Primoreels A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at drive virksomhed med fabrikation og handel samt dermed forbundet virksomhed efter direktionens skøn.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 4.108.767, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 13.937.354.

Financial Statements of Primoreels A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Key activities**

The Company's object is to carry on manufacturing and trade as well as activities which the Executive Board considers related to this.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 4,108,767, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 13,937,354.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling**

Primoreels har haft et meget tilfredsstillende år med stigende aktivitet indenfor kerneforretningen, og har oplevet en solid omsætningsstigning i forhold til tidligere år. Primoreels A/S ønsker at udbygge sin position i markedet, hvorfor fleksibilitet og leveringssikkerhed er firmaets højeste prioritet. Derfor er Primoreels' produktionsfaciliteter- og produktionsapparat i øvrigt klargjort og optimeret i forhold til den forventede fremtidige vækst.

En stadig større del af Primoreels kundeportefølje udgøres i dag af internationale mejerikoncerner, hvorfor der bliver der stillet meget høje krav til Primoreels ifbm. leveringssikkerhed, dokumentation samt sporbarhed af produktionerne. Primoreels har igennem en længere periode tilpasset produktionsfaciliteter og produktionsprocesserne således, at vi i november 2017 kunne opnå den anerkendte BRC certificering med AA rating (British Retail Consortium).

Videreudviklingen af Primoreels' folie fremføringssystem har haft et kæmpe fokus, og har ført til en ny type fremføringsmekanisme som nu markedsføres og sælges til højhastighedsmaskiner, som en enhed der kan eftermonteres og erstatte vores kunders nuværende foliesystemer. Dette er maskiner som Primoreels systemet tidligere ikke kunne blive installeret på, hvorfor dette åbner op for et helt nyt og interessant markeds-/kundesegment med væsentligt større volumener. Salg til højhastighedsmaskiner vil selvsagt øge firmaets omsætning betragteligt i fremtiden.

### **The past year and follow-up on development expectations from last year**

Primoreels had a very satisfactory year with increasing activity within its core business and realised a solid revenue increase compared to previous years. Primoreels A/S wants to enhance its position in the market and, consequently, flexibility and reliability of delivery are the top priority for the Company. Thus, Primoreels' production facilities and production machinery have been made ready and optimised to face the expected future growth.

Today, a still larger part of Primoreels' customer portfolio counts international dairy groups and, consequently, Primoreels faces very heavy demands in respect of reliability of delivery, documentation and traceability of productions. Over an extended period, Primoreels has been adjusting production facilities and production processes and in November 2017, we obtained the recognised BRC certification with an AA rating (British Retail Consortium).

The further development of Primoreels' foil feed system has been given very high focus and has resulted in a new type of foil feed mechanism which is now marketed and sold to high capacity machines as a unit which can be retrofitted and replace our customers' current foil systems. Previously, the Primoreels system could not be installed on such machines and, consequently, this opens up for a completely new and interesting market/customer segment with significantly higher volumes. Sales to high capacity machines will naturally increase the Company's sales considerably in future.

# **Ledelsesberetning**

## *Management's Review*

**Målsætninger og forventninger for det kommende år**

**Targets and expectations for the year ahead**

## Ledelsesberetning *Management's Review*

Primoreels A/S har i løbet af 2017 ansat yderligere medarbejdere, og 2018 byder på yderligere nyansættelser for at kunne sikre den fremtidige vækst.

Primoreels A/S' forventninger til året 2018 er meget positive. Regnskabsmæssigt forventer vi, at året 2018 vil udvise et positivt resultat, dog på et lavere niveau end for 2017 idet, der i første kvartal allerede er blevet investeret kraftigt i udbygning af produktionskapaciteten, herunder leje af yderligere af 1.500 m2 lager/produktionshaller. Ligeledes er der investeret i to nye produktionslinjer som bliver installeret i Q2 2018.

Omsætningen vil stige ift. 2017, og der er flere nyinstallationer af Primoreels dispensere / anlæg især i slutningen af året 2018 hvilket yderligere vil sikre en forøget omsætning fra dette tidspunkt og frem. Vi har stor tillid til fremtiden hvor vi forventer yderligere vækst og investeringer.

Sammenholdt med de allerede installerede linjer forventes det, at der i indeværende år vil blive indgået aftale med minimum to forskellige maskinleverandører om salg- og produktion af anlæg der benytter sig af Primoreels konceptet. Ligeledes ønsker selskabet at lave licensaftaler med udvalgte fleksible pakkemateriale leverandører i udvalgte verdensdele. Disse aftaler vil bringe en væsentlig omsætningsstigning til Primoreels idet salgskanalerne på denne måde bliver udbygget betragteligt. Ligeledes vil kendskabet til Primoreels foliesystemet på denne måde også blive forøget – og især i områder og på markeder hvor Primoreels i dag ikke er repræsenteret.

During 2017, Primoreels A/S employed additional employees, and 2018 will see the employment of additional new employees in order to ensure future growth.

Primoreels A/S's expectations for 2018 are very positive. For 2018, Management expects that the Company will achieve a profit for accounting purposes, however, at a level below the profit realised in 2017 as already in Q1 the Company has invested heavily in expanding the production capacity, including the lease of warehouse/production halls providing additionally 1,500 m2. The Company has also invested in two new production lines which will be installed in Q2 2018.

Sales are expected to increase compared to 2017, and more new installations of Primoreels dispensers/machinery are budgeted especially at the end of 2018, which will ensure increased sales from that time and onwards. We have high expectations for the future when we expect further growth and investments to be realised.

Compared with the lines already installed, Management expects that agreements will be concluded this year with at least two different equipment suppliers on the sale and production of machinery using the Primoreels concept. Moreover, the Company wants to enter into licence agreements with selected flexible suppliers of packaging materials in selected parts of the world. These agreements will significantly increase Primoreels' revenue as the sales channels will thus be considerably extended. Moreover, the awareness of Primoreels' foil system will be enhanced through these agreements – especially in areas and markets where Primoreels is not represented today.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>9.695.388</b>	<b>8.928.424</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-3.615.582	-2.661.589
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-732.591	-882.190
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>5.347.215</b>	<b>5.384.645</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0	260
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-70.460	-88.293
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>5.276.755</b>	<b>5.296.612</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.167.988	-1.166.180
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>4.108.767</b>	<b>4.130.432</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.000.000	2.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.108.767	2.130.432
	<b>4.108.767</b>	<b>4.130.432</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.027.885	1.197.561
Goodwill <i>Goodwill</i>		162.500	312.500
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.870.691	1.197.533
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>3.061.076</b>	<b>2.707.594</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		259.815	334.222
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		663.457	773.182
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		456.858	468.294
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>1.380.130</b>	<b>1.575.698</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>4.441.206</b>	<b>4.283.292</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	6	<b>7.399.179</b>	<b>4.758.565</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.218.604	4.652.486
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.973.042	667.644
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		395.146	82.628
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>8.586.792</b>	<b>5.402.758</b>

## **Balance 31. december**

**Balance Sheet 31 December** (continued)

### **Aktiver**

**Assets**

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b><u>2.934.472</u></b>	<b><u>736.997</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b><u>18.920.443</u></b>	<b><u>10.898.320</u></b>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<b><u>23.361.649</u></b>	<b><u>15.181.612</u></b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.437.354	9.328.587
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	2.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	7	<b>13.937.354</b>	<b>11.828.587</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	236.100	267.200
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>236.100</b>	<b>267.200</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		80.065	158.962
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	9	<b>80.065</b>	<b>158.962</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.267.309	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	78.897	75.620
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.796.177	1.212.528
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		869.088	753.780
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.096.659	884.935
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>9.108.130</b>	<b>2.926.863</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>9.188.195</b>	<b>3.085.825</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>23.361.649</b>	<b>15.181.612</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	9.328.587	2.000.000	11.828.587
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.108.767	2.000.000	4.108.767
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500.000</b>	<b>11.437.354</b>	<b>2.000.000</b>	<b>13.937.354</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 DKK	2016 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.108.767	4.130.432
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	1.971.039	2.136.403
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-3.029.274	-2.825.561
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>3.050.532</b>	<b>3.441.274</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		0	260
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-70.460	-88.292
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>2.980.072</b>	<b>3.353.242</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.083.780	-1.405.884
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>1.896.292</b>	<b>1.947.358</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-766.820	-1.391.351
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-123.686	-868.946
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-890.506</b>	<b>-2.260.297</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-75.620	-72.478
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-1.068.485
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.000.000	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-2.075.620</b>	<b>-1.140.963</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-1.069.834</b>	<b>-1.453.902</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		736.997	2.190.899
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>-332.837</b>	<b>736.997</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.934.472	736.997
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-3.267.309	0
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-332.837</b>	<b>736.997</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	5.325.299	4.274.272
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	152.204	147.602
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	78.673	57.246
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>5.556.176</b>	<b>4.479.120</b>
Overført til produktionslønninger	-1.940.594	-1.817.531
<i>Transfer to production wages</i>		
	<b>3.615.582</b>	<b>2.661.589</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	413.338	398.965
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	319.253	483.225
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>732.591</b>	<b>882.190</b>
Der specificeres således:		
<i>Which is specified as follows:</i>		
Erhvervede patenter	263.338	248.965
<i>Acquired patents</i>		
Goodwill	150.000	150.000
<i>Goodwill</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	74.405	257.738
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	136.078	129.160
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	108.770	96.327
<i>Leasehold improvements</i>		
	<b>732.591</b>	<b>882.190</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017 DKK	2016 DKK	
<b>3 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.199.088	1.209.780	
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-31.100	-43.600	
	<b>1.167.988</b>	<b>1.166.180</b>	
<b>4 Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>			
	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.451.872	1.500.000	1.197.533
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	93.661	0	673.158
	<b>2.545.533</b>	<b>1.500.000</b>	<b>1.870.691</b>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.545.533	1.500.000	1.870.691
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.254.310	1.187.500	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	263.338	150.000	0
	<b>1.517.648</b>	<b>1.337.500</b>	<b>0</b>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	1.517.648	1.337.500	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>1.027.885</b>	<b>162.500</b>	<b>1.870.691</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 - 10 år 5 - 10 years	10 år 10 years	10 år 10 years



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.061.900	1.507.107	978.514
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	26.354	97.334
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.061.900</u>	<u>1.533.461</u>	<u>1.075.848</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.727.680	733.926	510.220
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	74.405	136.078	108.770
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.802.085</u>	<u>870.004</u>	<u>618.990</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>259.815</u></b>	<b><u>663.457</u></b>	<b><u>456.858</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>8 år</u> 8 years	<u>5 - 10 år</u> 5 - 10 years	<u>5 - 10 år</u> 5 - 10 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>158.962</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 6 Varebeholdninger

#### Inventories

	2017 DKK	2016 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3.483.392	3.843.154
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	3.915.787	915.411
	<u><b>7.399.179</b></u>	<u><b>4.758.565</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Egenkapital

#### Equity

Selskabskapitalen består af 500.000 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 500,000 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.*

	<u>2017</u> DKK	<u>2016</u> DKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	149.400	188.700
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	86.700	78.500
<i>Property, plant and equipment</i>		
	<u><b>236.100</b></u>	<u><b>267.200</b></u>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.  
*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2017 DKK	2016 DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	80.065	158.962
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	80.065	158.962
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	78.897	75.620
<i>Within 1 year</i>		
	<b>158.962</b>	<b>234.582</b>
	2017 DKK	2016 DKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	0	-260
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	70.460	88.293
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	732.591	882.190
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.167.988	1.166.180
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>1.971.039</b>	<b>2.136.403</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-2.640.613	-531.451
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-3.184.035	-1.180.376
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	2.795.374	-1.113.734
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-3.029.274</b>	<b>-2.825.561</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	DKK	DKK
<b>12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitut: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Skadeløsbrev på tDKK 7.500 med pant i selskabets goodwill, erhvervede patenter, materielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser. Den regnskabsmæssige værdi af disse aktiver udgør <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 7,500, providing security on goodwill, acquired patents, property, plant and equipment, inventories and trade receivables at a total carrying amount of</i>	16.188.298	12.496.810
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser: <i>The following assets have been placed as security for lease obligations</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	158.962	234.582
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for : <i>The following assets have been placed as security with:</i>		
Af likvide beholdninger indstår på deponeringskonto	2.000.000	0
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	20.784	0
	<b>20.784</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelse <i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>	245.500	290.000

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Primoreels A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of Primoreels A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen

#### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

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

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner	8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Indretning af lejede lokaler	10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

## Balance Sheet

### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 10 years.

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-8 years
Leasehold improvements	10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,200 are expensed in the year of acquisition.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour.

#### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og renter mv.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and interest etc.

#### Equity

##### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

#### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

fixed asset investments.

#### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.