

---

# ***Primoreels A/S***

Skimmedevej 10, DK-4390 Vipperød

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 31 93 36 92

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 4 /6 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 4 /6 2019*

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>	19
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	20
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	22

*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 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 4. juni 2019  
*Holbæk, 4 June 2019*

### **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 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Primoreels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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.

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 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 2018, 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion 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 bevisgelser eller fejl.

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

### **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 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.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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:

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.
- 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.
- 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.
- 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***

Ringsted, den 4. juni 2019  
*Ringsted, 4 June 2019*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne10677

Lars Ankersen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne28700

# 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: 10. regnskabsår  
*Financial year: 10th 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  
Eventyrvej 16  
DK-4100 Ringsted

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank  
Algade 24  
DK - 4000 Roskilde

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

Årsrapporten for Primoreels A/S for 2018 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 2018 udviser et overskud på DKK 1.225.085, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 13.162.439.

Financial Statements of Primoreels A/S for 2018 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 2018 shows a profit of DKK 1,225,085, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 13,162,439.

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

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

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

## Ledelsesberetning *Management's Review*

2018 har været et år i udviklingens tegn for Primoreels. Der er foretaget de største investeringer i firmaets historie, både i nyt produktionsapparat og i produktionslokalerne generelt, hvorfor dette nu er optimeret i forhold til den forventede fremtidige vækst. Maskinopstarterne var forbundet med meget store vanskeligheder, hvorfor hele 2.-4. kvartal 2018 var præget af én stor spidsbelastningsperiode for at kunne følge med efterspørgslen, eftersom at Primoreels havde bragt alt – tidligere outsourcet produktion - retur igen.

Videreudviklingen af Primoreels' folie fremføringssystem har haft et kæmpe fokus, og har ført til udviklingen en ny type fremføringsmekanisme som nu markedsføres og sælges til højhastighedsmaskiner, som en enhed der kan eftermonteres og erstatte vores kunders nuværende foliesystemer. Hele lanceringen af egen maskinproduktion med værksted, og ansættelse af teknikere og yderligere ingeniører, for selv at kunne producere, montere og installere Primoreels Stand Alone enheder og retrofits i fremtiden, har også krævet store investeringer og arbejdsmæssige ressourcer generelt. Ligeledes er reservedelslager og opbygning af After Sales organisation under opbygning.

Den nye generation af fremføringssystemer er udviklet specifikt til fyldemaskiner som Primoreels systemet ikke tidligere 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. Systemet er blevet færdigudviklet i starten af 2019.

Den samlede omsætning er ikke steget som budgetteret, idet Primoreels hovedmarked – Tyrkiet

For Primoreels, 2018 was a year defined by development. We have made the biggest investments in the history of the Company; both in new production equipment and in our production facilities in general, which are now optimised to meet expected future growth. The machine start-up was associated with huge difficulties and, therefore, the entire period from Q2 to Q4 2018 was characterised by one major peak load in order to be able to meet the demand as Primoreels had taken all – previously outsourced – production in-house again.

We have given very high focus to the further development of Primoreels' foil feed system which has resulted in the development of a new type of foil feed mechanism which is now marketed and sold for high capacity machines as a unit which can be retrofitted and replace our customers' current foil systems. The whole launching of our own machine production with workshop and the employment of a technician and additional engineers in order to enable us to manufacture, fit and install Primoreels Stand Alone units and retrofits in future have also in general required major investments and work-related resources. We are also in the process of building up our spare parts inventory and establishing our After Sales organisation.

The new generation of feed systems have been developed specifically for filling machines on which the Primoreels system could not previously be installed; consequently, this opens up a completely new and interesting market/customer segment with significantly bigger volumes. Sales for high capacity machines will naturally increase the Company's sales considerably in future. The development of the system was completed at the beginning of 2019.

Total sales have not increased as budgeted as Primoreels' main market – Turkey – has been

## **Ledelsesberetning**

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

– har været præget af meget stor tumult politisk, som har afstedkommet en kraftig devaluering af landets valuta. Eftersom den Tyrkiske Lira har, og stadigvæk er under et solidt pres, har Primoreels tyrkiske kunder det meget svært, hvorfor dette også har smittet af på Primoreels forretning i landet.

#### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Primoreels A/S har i løbet af 2018 ansat yderligere medarbejdere, og 2019 byder på yderligere nyansættelser for at kunne understøtte den fremtidige vækst.

Primoreels A/S' forventninger til året 2019 er positive. Vi forventer en stigende omsætning, men resultatmæssigt forventer vi at året 2019 vil være på niveau med 2018, da der til stadighed bliver investeret kraftigt i markedsføringen og salget af Primoreels folieenheder, og opbygning af hele konstruktions- og montageafdelingen. Ligeledes er målsætningen at Primoreels ultimo 2019 vil opstarte en fabrik med produktion af svejsbare oblater og membraner i Syd Europa.

Primoreels har et meget stort fokus på salg af det nyudviklede fremføringssystem, som især henvender sig til segmentet for højhastighedsmaskiner, og til kunder som ønsker at kunne køre med tyndere eller væsentligt mere CO<sub>2</sub> neutrale materialer. Ligeledes arbejder Primoreels seriøst for at kunne indgå licensaftaler med udvalgte pakkemateriale leverandører i forskellige 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.

characterised by political tumult, which has resulted in a heavy devaluation of the country's currency. As the Turkish lira has been, and still is, under heavy pressure, Primoreels' Turkish customers are facing difficult times, which has also impacted Primoreels' business in the country.

#### **Targets and expectations for the year ahead**

During 2018, Primoreels A/S employed additional employees, and 2019 will see the employment of additional new employees in order to ensure future growth.

Primoreels A/S's expectations for 2019 are positive. We expect sales to increase but also that 2019 will show results in line with 2018 as we continue to invest heavily in the marketing and sale of Primoreels' foil systems and the build-up of the entire construction and assembly division. It is moreover our objective for Primoreels to start up a factory for the manufacture of weldable wafers and membranes in Southern Europe at the end of 2019.

Primoreels has very high focus on the sale of the newly developed feed system which is particularly intended for the high capacity machine segment and customers who want to use thinner or significantly more CO<sub>2</sub> neutral materials. Primoreels also works seriously on concluding licence agreements with selected packaging material providers in different 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	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>8.463.974</b>	<b>11.635.982</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-6.227.176	-5.556.176
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-820.875	-732.591
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-13.644	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>1.402.279</b>	<b>5.347.215</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-279.794	-70.460
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>1.122.485</b>	<b>5.276.755</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	102.600	-1.167.988
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.225.085</b>	<b>4.108.767</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.225.085	2.108.767
		<b>1.225.085</b>	<b>4.108.767</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		944.684	1.027.885
Goodwill <i>Goodwill</i>		12.500	162.500
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		3.464.746	1.870.691
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	4	<b>4.421.930</b>	<b>3.061.076</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		7.826.656	259.815
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.819.682	663.457
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		1.090.259	456.858
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>10.736.597</b>	<b>1.380.130</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>15.158.527</b>	<b>4.441.206</b>
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	<b>9.202.596</b>	<b>7.399.179</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.484.143	6.218.604
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.416.642	1.973.042
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		446.000	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		187.591	395.146
<b>Tilgodehavender</b> <b><i>Receivables</i></b>		<b>5.534.376</b>	<b>8.586.792</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b><i>Cash at bank and in hand</i></b>		<b>1.241.277</b>	<b>2.934.472</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <b><i>Current assets</i></b>		<b>15.978.249</b>	<b>18.920.443</b>
<b>Aktiver</b> <b><i>Assets</i></b>		<b>31.136.776</b>	<b>23.361.649</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		2.702.502	1.459.139
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.959.937	9.978.215
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.000.000
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>	7	<b>13.162.439</b>	<b>13.937.354</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	133.500	236.100
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>133.500</b>	<b>236.100</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.795.697	80.065
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	9	<b>5.795.697</b>	<b>80.065</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.469.656	3.267.309
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	761.282	78.897
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.985.640	3.796.177
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		1.169.485	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	869.088
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.659.077	1.096.659
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>12.045.140</b>	<b>9.108.130</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>17.840.837</b>	<b>9.188.195</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>31.136.776</b>	<b>23.361.649</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

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	1.459.139	9.978.215	2.000.000	13.937.354
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.000.000	-2.000.000
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	1.243.363	-1.243.363	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.225.085	0	1.225.085
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>500.000</b>	<b>2.702.502</b>	<b>9.959.937</b>	<b>0</b>	<b>13.162.439</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.225.085	4.108.767
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	998.069	1.971.039
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	2.446.879	-3.029.274
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>4.670.033</b>	<b>3.050.532</b>
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-279.792	-70.460
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>4.390.241</b>	<b>2.980.072</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.315.088	-1.083.780
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>3.075.153</b>	<b>1.896.292</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.788.602	-766.820
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-9.749.594	-123.686
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-11.538.196</b>	<b>-890.506</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-1.250.062	-75.620
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		7.648.079	0
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		1.169.484	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.000.000	-2.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>5.567.501</b>	<b>-2.075.620</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-2.895.542</b>	<b>-1.069.834</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-332.837	736.997
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>-3.228.379</b>	<b>-332.837</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2018</u> DKK	<u>2017</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>		1.241.277	2.934.472
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-4.469.656	-3.267.309
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b><u>-3.228.379</u></b>	<b><u>-332.837</u></b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	6.890.162	5.592.599
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	177.074	152.204
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	128.025	78.673
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>7.195.261</b>	<b>5.823.476</b>
Overført til produktionslønninger	-968.085	-267.300
<i>Transfer to production wages</i>		
	<b>6.227.176</b>	<b>5.556.176</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>12</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	427.748	413.338
<i>Amortisation of intangible assets</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	393.127	319.253
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>820.875</b>	<b>732.591</b>
Der specificeres således:		
<i>Which is specified as follows:</i>		
Erhvervede patenter	277.748	263.338
<i>Acquired patents</i>		
Goodwill	150.000	150.000
<i>Goodwill</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	81.238	74.405
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	160.680	136.078
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	151.209	108.770
<i>Leasehold improvements</i>		
	<b>820.875</b>	<b>732.591</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	1.199.088
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-102.600	-31.100
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u><b>-102.600</b></u>	<u><b>1.167.988</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	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>	2.545.533	1.500.000	1.870.691
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	194.549	0	1.594.055
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.740.082</u>	<u>1.500.000</u>	<u>3.464.746</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.517.648	1.337.500	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	277.750	150.000	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>1.795.398</u>	<u>1.487.500</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>944.684</u></b>	<b><u>12.500</u></b>	<b><u>3.464.746</u></b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>5 - 10 år</u> <i>5 - 10 years</i>	<u>10 år</u> <i>10 years</i>	<u>8 år</u> <i>8 years</i>

Udviklingsprojektet omfatter en ny generation af fremføringssystem udviklet specifikt til fyldemaskiner, som Primoreels-systemet ikke tidligere har kunnet blive installeret på. Systemet åbner derfor op for et helt nyt og interessant markeds-/kundesegment med væsentlig større volumener. Systemet er blevet færdigudviklet primo 2019 og selskabet har solgt de første anlæg. Salget til det nye kundeselement forventes at øge firmaets omsætning og indtjening betragteligt i fremtiden.

# 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	1.533.461	1.075.848
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.648.079	1.340.550	784.610
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-54.563	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>9.709.979</u>	<u>2.819.448</u>	<u>1.860.458</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.802.085	870.004	618.990
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	81.238	160.680	151.209
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-30.918	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.883.323</u>	<u>999.766</u>	<u>770.199</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b><u>7.826.656</u></b>	<b><u>1.819.682</u></b>	<b><u>1.090.259</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>6.556.979</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>6 Varebeholdninger</b>		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	5.042.282	3.483.392
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	4.160.314	3.915.787
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	<b>9.202.596</b>	<b>7.399.179</b>

## 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.*

## 8 Hensættelse til udskudt skat

### Provision for deferred tax

Immaterielle anlægsaktiver	102.200	149.400
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	428.700	86.700
<i>Property, plant and equipment</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-397.400	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>133.500</b>	<b>236.100</b>

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:*

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	2.420.800	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.374.897	80.065
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	5.795.697	80.065
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	761.282	78.897
<i>Within 1 year</i>		
	<b>6.556.979</b>	<b>158.962</b>

### 10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

#### Cash flow statement - adjustments

Finansielle omkostninger	279.794	70.460
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	820.875	732.591
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-102.600	1.167.988
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>998.069</b>	<b>1.971.039</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.803.419	-2.640.613
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	3.498.417	-3.184.035
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	751.881	2.795.374
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<u><b>2.446.879</b></u>	<u><b>-3.029.274</b></u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 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>	15.177.924	16.188.298
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser: <i>The following assets have been placed as security for lease obligations</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	6.556.979	158.962
<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>	48.628	20.784
	<b>48.628</b>	<b>20.784</b>
Lejeforpligtelse <i>Lease obligations, period of non-terminability 6 months</i>	427.000	245.500

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Primoreels A/S for 2018 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 2018 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 2018 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 2018 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.

## 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### 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.

#### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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

#### 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.

## 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	8-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-8 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.	Leasehold improvements	10 years
Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.	Depreciation period and residual value are re-assessed annually.	Assets costing less than DKK 13,500 are expensed in the year of acquisition.
<b>Nedskrivning af anlægsaktiver</b>	<b>Impairment of fixed assets</b>	
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.	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.	
Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.	If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.	
<b>Varebeholdninger</b>	<b>Inventories</b>	
Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.	Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.	
Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.	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.	
Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.	The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.	
Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjæl-	The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables	

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pematerialer og direkte løn.

and direct labour.

#### Tilgodehavender

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

#### Receivables

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

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Prepayments

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

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### Equity

##### Dividend

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

#### 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.

#### 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.

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.

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.

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

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 de-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### 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.

ferred 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.

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### 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.

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 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.