
Primoreels A/S

Skimmedevej 10, DK-4390 Vipperød

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 31 93 36 92

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2016*

Lars Henriksen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Ledelsesberetning 6
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 11
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 25
Accounting Policies

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 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 31. maj 2016
Holbæk, 31 May 2016

Direktion *Executive Board*

Henrik Sahlberg

Bestyrelse *Board of Directors*

Formand 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 2015.

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 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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 erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i Primoreels A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Primoreels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of Primoreels A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Primoreels A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility 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.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Holbæk, den 31. maj 2016

Holbæk, 31 May 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Jette Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

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: 7. regnskabsår
Financial year: 7th financial year
Hjemstedskommune: Holbæk
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Formand 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 2015 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.

Hovedaktivitet

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

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 3.306.023, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 7.698.155.

Financial Statements of Primoreels A/S for 2015 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.

Main activity

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 2015 shows a profit of DKK 3,306,023, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 7,698,155.

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. Effekten af tidligere års opgradering i nyt og forbedret produktionsudstyr er nu for alvor slået igennem, samtidigt med at yderligere udlægning af produktion har haft en positiv indflydelse på den samlede produktivitet og hermed årets resultat.

Primoreels' produktionsfaciliteter-/ og produktionsapparat i øvrigt er 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 i 4. kvartal 2015 igangsat et større certificeringsproces, som ultimativt skal munde ud i en såkaldt BRC certificering (British Retail Consortium).

Primoreels A/S ønsker at fastholde og udbygge sin stærke position i markedet, hvor fleksibilitet og leveringssikkerhed er firmaets højeste prioritet. Derfor har firmaet også flere licensaftaler omkring trykning af folieopgaver hos kollegaer indenfor industrien. Dette giver Primoreels den nødvendige fleksibilitet og spredning af produktionen, som er væsentlig ved leverancer til multinationale kunder med produktionfaciliteter mange steder i verden. Videreudvikling og optimering af Primoreels' folie fremføringssystem har højeste prioritet, da efterspørgslen efter netop denne type enheder – der kan installeres på eksisterende fyldemaskiner af hvilket som helst fabrikat er markant stigende.

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. The effect of the upgrading to new and improved production equipment carried through in previous years really shows its impact now at the same time as further outsourcing of production has affected the overall productivity positively and, consequently, also the results for the year. Primoreels' production facilities/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. In Q4 2015, Primoreels commenced a considerable certification process that ultimately is to result in a so-called BRC certification (British Retail Consortium).

Primoreels A/S wants to retain and enhance its strong position in the market where flexibility and reliability of delivery are the top priority for the Company. Consequently, the Company has several licence agreements on printing of foil by colleagues within the industry. This gives Primoreels the required flexibility and spread of the production that are important when delivering to multinational customers with many production facilities throughout the world. Further development and optimisation of Primoreels' foil feed system are the top priority as demands for the type of units which can be adapted to existing filling machines of any type and brand are increasing significantly.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Primoreels A/S har i løbet af 2015 ansat yderligere medarbejdere, og 2016 byder på yderligere nyansættelser for at kunne sikre den fremtidige vækst.

Primoreels A/S' forventninger til året 2016 er yderst positive. Regnskabsmæssigt forventer vi, at året 2015 vil udvise et meget positivt resultat, idet det i første kvartal har udviklet sig yderst fordelagtigt med en stigende ordretilgang. Omsætningen og indtjeningen har udvist en stigende tendens henover alle månederne, og der budgetteres med flere nyinstallationer af Primoreels dispensere / anlæg især i slutningen af året 2016 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. 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

During 2015, Primoreels A/S employed additional employees, and 2016 will see the employment of additional new employees in order to ensure future growth.

Primoreels A/S's expectations for 2016 are very positive. In 2016, Management expects that the Company will achieve very positive results for accounting purposes as the first quarter has developed most advantageously with increasing order intake. Sales and earnings have shown an increasing tendency across all months, and more new installations of Primoreels dispensers/machinery are budgeted especially at the end of 2016, 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. 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.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

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	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		7.634.709	4.808.993
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-2.312.840	-1.751.816
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-823.901	-790.535
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.497.968	2.266.642
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-181.662	-266.267
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.316.306	2.000.375
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.010.283	-486.054
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.306.023	1.514.321

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.306.023	1.514.321
	3.306.023	1.514.321

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.252.708	1.322.865
Goodwill <i>Goodwill</i>		462.500	612.500
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	1.715.208	1.935.365
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		591.960	849.698
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		151.003	249.855
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		447.012	521.464
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	1.189.975	1.621.017
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	6	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		2.905.183	3.556.382
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	7	4.227.114	2.974.054
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.024.551	3.213.634
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.049.358	755.693
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		148.472	167.294
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.222.381	4.136.621
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.190.899	151.668
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		10.640.394	7.262.343

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Aktiver <i>Assets</i>		<u>13.545.577</u>	<u>10.818.725</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.198.155	3.892.132
Egenkapital <i>Equity</i>	8	7.698.155	4.392.132
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	310.800	334.400
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		310.800	334.400
Gældsbreve <i>Convertible and profit-yielding instruments of debt</i>		418.485	921.433
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		234.582	307.061
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	653.067	1.228.494
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	1.847.897
Gældsbreve <i>Convertible instruments of debt</i>	10	650.000	650.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	72.478	69.467
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.991.155	1.011.579
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		949.883	442.054
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.220.039	842.702
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		4.883.555	4.863.699
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		5.536.622	6.092.193
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		13.545.577	10.818.725

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	3.892.132	4.392.132
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.306.023	3.306.023
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	7.198.155	7.698.155

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.306.023	1.514.321
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	2.015.846	1.542.856
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	18.093	-3.072.228
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		5.339.962	-15.051
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-181.662	-275.569
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		5.158.300	-290.620
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-526.054	-500.750
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		4.632.246	-791.370
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-161.063	-161.553
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-11.639	-518.455
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-172.702	-680.008
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-69.468	-93.310
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-502.948	-165.434
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-572.416	-258.744
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		3.887.128	-1.730.122
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-1.696.229	33.893
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		2.190.899	-1.696.229

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</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>		2.190.899	151.668
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-1.847.897
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>2.190.899</u>	<u>-1.696.229</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	3.600.525	2.918.062
Pensioner <i>Pensions</i>	118.904	102.907
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	60.875	52.847
	3.780.304	3.073.816
Overført til produktionslønninger <i>Transfer to production wages</i>	-1.467.464	-1.322.000
	2.312.840	1.751.816
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	7	6
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	381.220	358.356
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	442.681	432.179
	823.901	790.535
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	231.220	208.356
Goodwill <i>Goodwill</i>	150.000	150.000
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	257.738	228.869
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	98.852	121.002
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	86.091	82.308
	823.901	790.535

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
3 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.033.883	442.054
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-23.600	44.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
	1.010.283	486.054
4 Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible assets</i>		
	Erhvervede pa- tenter	Goodwill
	<i>Acquired patents</i>	<i>Goodwill</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	2.096.991	1.500.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	161.063	0
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december	2.258.054	1.500.000
<i>Cost at 31 December</i>		
Ned- og afskrivninger 1. januar	774.126	887.500
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger	231.220	150.000
<i>Amortisation for the year</i>		
Ned- og afskrivninger 31. december	1.005.346	1.037.500
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.252.708	462.500
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
Afskrives over	10 år	10 år
<i>Amortised over</i>	10 years	10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.061.900	755.769	849.266
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	11.639
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.061.900</u>	<u>755.769</u>	<u>860.905</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.212.202	505.914	327.802
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	257.738	98.852	86.091
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.469.940</u>	<u>604.766</u>	<u>413.893</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>591.960</u>	<u>151.003</u>	<u>447.012</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>8 år</u> 8 years	<u>5-8 år</u> 5-8 years	<u>10 år</u> 10 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	<u>375.293</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
6 Kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar	0	3.999.998
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	-3.999.998
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	0	0
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	0	-3.999.998
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	0	3.999.998
<i>Disposals for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	0	0
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>		
7 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	3.201.918	2.632.714
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	1.025.196	341.340
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	4.227.114	2.974.054

8 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
9 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	218.000	190.900
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	92.800	143.500
	310.800	334.400

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

10 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:

Gældsbreve

Convertible and profit-yielding instruments of debt

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	418.485	921.433
Langfristet del <i>Long-term part</i>	418.485	921.433
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	650.000	650.000
	1.068.485	1.571.433

Leasingforpligtelser

Lease obligations

Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	234.582	307.061
Langfristet del <i>Long-term part</i>	234.582	307.061
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	72.478	69.467
	307.060	376.528

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Lejeforpligtelse <i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>	<u>284.000</u>	<u>278.000</u>
Sikkerhedsstillelser <i>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>	<u>10.156.848</u>	<u>9.744.070</u>
Diverse <i>Other</i>		
Vækstfonden har afgivet tabskaution overfor pengeinstitut begrænset til 75 % af gæld dog maksimum DKK 2.000.000. På statusdagspunktet udgør gælden DKK 0. <i>Vækstfonden has issued a guarantee towards bank, limited to 75% of the dept or to a maximum of DKK 2.000.000. At the time of the balance sheet the dept amounts to DKK 0.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

HBR Invest ApS, Holbaek, Denmark

Lars Henriksen, Roskilde, Denmark

Niels Christian Henriksen, Lejre, Denmark

Henrik Sahlberg, Copenhagen, Denmark

Birte Koed, Iran

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	2015	2014
	DKK	DKK
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	181.662	266.267
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	823.901	790.535
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.010.283	486.054
	2.015.846	1.542.856

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-1.253.060	-333.534
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-85.760	-1.906.279
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	1.356.913	-832.415
	18.093	-3.072.228

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Primoreels A/S for 2015 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 2015 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Primoreels A/S for 2015 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.

Financial Statements for 2015 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

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 rentefod eller en tilnærmet værdi heraf 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.

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

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

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 approximated value 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Gross profit

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

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.

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.

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 core activities of the enterprise, 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

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

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

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-8 years
Leasehold improvements	10 years

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

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.

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.

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Varebeholdninger

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

Inventories

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 salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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 in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført 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 gældsmetode 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.

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 with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

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

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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.

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.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, 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.

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

Other 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 minus 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.

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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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 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".

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