
Primoreels A/S

Skimmedevej 10, DK-4390 Vipperød

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 31 93 36 92

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 9 /6 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 9 /6 2017*

Lars Henriksen
Dirigent
Chairman



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <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
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	13
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	14
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	21

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

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holbæk, den 9. juni 2017
Holbæk, 9 June 2017

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 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Primoreels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 2016, 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:

- 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 til-

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:

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 længere 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease 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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Holbæk, den 9. juni 2017
Holbæk, 9 June 2017

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: 8. regnskabsår
Financial year: 8th financial year
Hjemstedskommune: Holbæk
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Lars Henriksen
Hasse Rasmussen
Henrik Sahlberg
Niels Christian Henriksen

Direktion
Executive Board

Henrik Sahlberg

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ahlgade 63
DK-4300 Holbæk

Advokat
Lawyers

Advodan
Kanalstræde 10,1
DK - 4300 Holbæk

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank
Algade 24
DK - 4000 Roskilde

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Primoreels A/S for 2016 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 2016 udviser et overskud på DKK 4.130.432, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 11.828.587.

Financial Statements of Primoreels A/S for 2016 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 2016 shows a profit of DKK 4,130,432, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 11,828,587.

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*

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 igennem 2016 tilpasset produktionsfaciliteter og produktionsprocesserne således at firmaet i 2017 kan opnå den anerkendte BRC certificering (British Retail Consortium).

Primoreels A/S ønsker at udbygge sin 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.

Videreudviklingen af Primoreels' folie fremføringssystem har ført til nye ordrer på store højhastighedsmaskiner hvilket selvsagt vil øge firmaets omsætning betragteligt. Dette er maskiner som Primoreels systemet tidligere ikke kunne blive installeret på, hvorfor dette åbner op for et helt nyt og interessant markeds-/kundesegment med væsentligt større volumener.

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. Throughout 2016, Primoreels adjusted its production facilities and production processes in order for the Company to obtain the recognised BRC certification (British Retail Consortium) in 2017.

Primoreels A/S wants to enhance its 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 of Primoreels' foil feed system has implied new orders for large high capacity machines, which will naturally increase the Company's revenue considerably. Previously, the Primoreels system could not be installed on such machines and, consequently, this opens up for a completely new and interesting market/customer segment with significantly higher volumes.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Primoreels A/S har i løbet af 2016 ansat yderligere medarbejdere, og 2017 byder på yderligere nyansættelser for at kunne sikre den fremtidige vækst.

Primoreels A/S' forventninger til året 2017 er yderst positive. Regnskabsmæssigt forventer vi, at året 2017 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 2017 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.

Targets and expectations for the year ahead

During 2016, Primoreels A/S employed additional employees, and 2017 will see the employment of additional new employees in order to ensure future growth.

Primoreels A/S's expectations for 2017 are very positive. In 2017, 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 2017, 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	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		8.928.424	7.634.708
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-2.661.589	-2.312.840
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-882.190	-823.901
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.384.645	4.497.967
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		260	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-88.293	-181.662
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		5.296.612	4.316.305
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-1.166.180	-1.010.283
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.130.432	3.306.022

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	2.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.130.432	3.306.022
	4.130.432	3.306.022

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		1.197.561	1.252.708
Goodwill <i>Goodwill</i>		312.500	462.500
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		1.197.533	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	2.707.594	1.715.208
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		334.222	591.960
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		773.182	151.003
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		468.294	447.012
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	1.575.698	1.189.975
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.283.292	2.905.183
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	4.758.565	4.227.114
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.652.486	3.024.551
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		667.644	1.049.358
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		82.628	148.472
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.402.758	4.222.381

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>736.997</u>	<u>2.190.899</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>10.898.320</u>	<u>10.640.394</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>15.181.612</u>	<u>13.545.577</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.328.587	7.198.154
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	0
Egenkapital Equity	7	11.828.587	7.698.154
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	267.200	310.800
Hensatte forpligtelser Provisions		267.200	310.800
Gældsbreve <i>Convertible and profit-yielding instruments of debt</i>		0	418.485
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		158.962	234.582
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	9	158.962	653.067
Gældsbreve <i>Convertible instruments of debt</i>	9	0	650.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	9	75.620	72.478
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.212.528	1.991.155
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		753.780	949.884
Anden gæld <i>Other payables</i>		884.935	1.220.039
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		2.926.863	4.883.556
Gældsforpligtelser Debt		3.085.825	5.536.623
Passiver Liabilities and equity		15.181.612	13.545.577
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis	13		

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

<u>Note</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK

Accounting Policies

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	7.198.155	0	7.698.155
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.130.432	2.000.000	4.130.432
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	9.328.587	2.000.000	11.828.587

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.130.432	3.306.022
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	2.136.403	2.015.846
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-2.825.561	155.547
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		3.441.274	5.477.415
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		260	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-88.292	-319.117
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		3.353.242	5.158.298
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.405.884	-526.052
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		1.947.358	4.632.246
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-1.391.351	-161.063
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-868.946	-11.639
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.260.297	-172.702
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-72.478	-69.468
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		-1.068.485	-502.948
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-1.140.963	-572.416
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-1.453.902	3.887.128
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		2.190.899	-1.696.229
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		736.997	2.190.899

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</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>		736.997	2.190.899
Likvider 31. december		<u>736.997</u>	<u>2.190.899</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	4.274.272	3.600.525
Pensioner <i>Pensions</i>	147.602	118.904
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	57.246	60.875
	4.479.120	3.780.304
Overført til produktionslønninger <i>Transfer to production wages</i>	-1.817.531	-1.467.464
	2.661.589	2.312.840
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	9	7
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>	398.965	381.220
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	483.225	442.681
	882.190	823.901
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	248.965	231.220
Goodwill <i>Goodwill</i>	150.000	150.000
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	257.738	257.738
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	129.160	98.852
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	96.327	86.091
	882.190	823.901

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK	
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.209.780	1.033.883	
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-43.600	-23.600	
	1.166.180	1.010.283	
 4 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>			
	Erhvervede pa- tenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingspro- jekter under ud- førelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.258.054	1.500.000	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	193.818	0	1.197.533
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.451.872	1.500.000	1.197.533
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.005.346	1.037.500	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	248.965	150.000	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	1.254.311	1.187.500	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.197.561	312.500	1.197.533
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 - 10 år 5 - 10 years	10 år 10 years	10 år 10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.061.900	755.769	860.905
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	751.339	117.609
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.061.900</u>	<u>1.507.108</u>	<u>978.514</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.469.940	604.766	413.893
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	257.738	129.160	96.327
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.727.678</u>	<u>733.926</u>	<u>510.220</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>334.222</u>	<u>773.182</u>	<u>468.294</u>
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>234.582</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

6 Varebeholdninger

Inventories

	2016 DKK	2015 DKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	3.843.154	3.201.918
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	915.411	1.025.196
	<u>4.758.565</u>	<u>4.227.114</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Egenkapital

Equity

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

8 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

	2016 DKK	2015 DKK
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	188.700	218.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	78.500	92.800
	267.200	310.800

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:

	2016	2015
	DKK	DKK
Gældsbreve		
<i>Convertible and profit-yielding instruments of debt</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	418.485
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	418.485
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	0	650.000
<i>Within 1 year</i>		
	0	1.068.485
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	158.962	234.582
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	158.962	234.582
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	75.620	72.478
<i>Within 1 year</i>		
	234.582	307.060

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-260	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	88.293	181.662
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	882.190	823.901
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.166.180	1.010.283
	2.136.403	2.015.846
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-531.451	-1.253.060
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-1.180.376	-85.760
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-1.113.734	1.494.367
	-2.825.561	155.547
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <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>	12.496.810	10.156.848
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Lejeforpligtelse	290.000	284.000
<i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>		

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Vækstfonden har afgivet tabskaution overfor pengeinstitut begrænset til 75 % af gæld dog maksimum DKK 2.000.000. På statutidspunktet udgør gælden DKK 0.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Primoreels A/S for 2016 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 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering 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.

The Annual Report of Primoreels A/S for 2016 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 2016 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Omregning af fremmed valuta

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

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.

Translation policies

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Varebeholdninger

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

Leasehold improvements 10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

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.

Inventories

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Udskudte skatteaktiver, 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.

Equity

Dividend

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

Deferred tax assets and liabilities

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

Deferred tax assets, 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen 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.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 eksklusiv 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.