
Primoreels A/S

Skimmedevej 10, DK-4390 Vipperød

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 31 93 36 92

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/6 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/6 2020*

Henrik Sahlberg
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



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>	11
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	17
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	19

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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

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.

Holbæk, den 29. juni 2020
Holbæk, 29 June 2020

Direktion *Executive Board*

Henrik Sahlberg

Bestyrelse *Board of Directors*

Lars Henriksen

Hasse Rasmussen

Henrik Sahlberg

Niels Christian Henriksen

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Primoreels A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 besvigelser eller fejl.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- 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 væ-

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-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 længe kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Ringsted, den 29. juni 2020
Ringsted, 29 June 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne10677

Lars Ankersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne28700

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Primoreels A/S
Skimmedevej 10
DK-4390 Vipperød

CVR-nr.: 31 93 36 92
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Regnskabsår: 11. regnskabsår
Financial year: 11st financial year
Hjemstedskommune: Holbæk
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Lars Henriksen
Hasse Rasmussen
Henrik Sahlberg
Niels Christian Henriksen

Direktion
Executive Board

Henrik Sahlberg

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted

Pengeinstitut
Bankers

Jyske Bank
Algade 24
DK - 4000 Roskilde

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Primoreels A/S for 2019 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 2019 udviser et underskud på DKK 722.429, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 12.089.510.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

2019 har været et år præget af store udfordringer med nyt produktionsapparat og nedgang i efterspørgslen fra et par af firmaets hovedmarkeder.

Primoreels har færdigudviklet en ny type fremføringsmekanisme af folielåg, som nu markedsføres og sælges til højhastighedsmaskiner som en enhed der kan eftermonteres og erstatte vores kunders eksisterende foliesystemer. Det har ikke tidligere været muligt at installere Primoreels systemet ind på disse typer af højhastighedsmaskiner, hvorfor det åbner op for et helt nyt og interessant markeds-/kundesegment med væsentligt større volumener, der vil øge firmaets omsætning betragteligt i fremtiden.

Financial Statements of Primoreels A/S for 2019 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 2019 shows a loss of DKK 722,429, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 12,089,510.

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

2019 has been a year marked by major challenges with new production equipment and a decline in demand from a few of the company's main markets.

Primoreels has developed a new type of foil-lid feed mechanism, which is now marketed and sold to high-speed machines as a unit that can be retrofitted and replaced by our customers' existing foil systems. It has not previously been possible to install Primoreels' system on these types of high-speed machines, which is why it opens up a whole new and interesting market / customer segment with significantly larger volumes that will increase the company's revenue significantly in the future.

Ledelsesberetning

Management's Review

Omsætningen for året har været stagnerende grundet nedgangen i efterspørgslen fra Primoreels' hovedmarkeder. Således er dette og tidligere års tilgang af nye stand alone enheder – med dertil hørende – salg af oblater ikke slået synligt igennem. Omkostningsbasen for året været ekstraordinær høj, grundet udfordringerne med tryk-/stansmaskinerne, de store investeringer der er foretaget i produktionsapparat, udvidet lagerfaciliteter og produktionslokalerne generelt. Alle store investeringer er nu foretaget, og virksomheden står således stærkt og er forberedt til yderligere vækst.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Primoreels A/S' forventninger til året 2020 er meget positive. Vi forventer en stigende omsætning, og resultatmæssigt forventes det at året 2020 vil ende yderst positivt – idet der også vil indgå en større ekstraordinær indtægt fra et produktionsanlæg som Primoreels har videresolgt og som leveres i 2020. Der investeres stadigvæk kraftigt i markedsføringen og salget af Primoreels folieenhederne, og i selve organisationsopbygningen af hele konstruktions- og montageafdelingen.

Primoreels' produktionsapparat er nu optimeret og omkostningerne ved at drive forretningen er derfor faldet drastisk ifht. 2019. Firmaet har i den forbindelse ligeledes en målsætning om at opstarte en fabrik med produktion af svejsbare oblater og membraner i Syd Europa i 2020-2021.

Primoreels er ved at indgå i flere forskellige former for strategiske samarbejder. Der er indgået en aftale med en stor anerkendt Europæisk OEM partner som sælger maskinudstyr ind til det samme kundesegment som Primoreels. Partneren vil fremover markedsføre og sælge Primoreels

Revenue for the year has been stagnant due to the decline in demand from Primoreels' main markets. Thus, this and previous years' approach to new stand alone markets - with associated - sales of cachets have not been visible. The cost base for the year was extraordinarily high, due to the challenges of the printing / punching machines, the large investments made in production equipment, expanded storage facilities and production facilities in general. All major investments have now been made, and the company is thus strong and prepared for further growth.

Targets and expectations for the year ahead

Primoreels A/S' expectations for the year 2020 are positive. We expect an increasing revenue, and the profit for the year 2020 to be extremely positive - as a result of a larger extraordinary revenue from a production facility which Primoreels has resold and delivered in 2020. Investments will be heavily invested in the marketing and sales of Primoreels foil units, and the construction of the entire design/assembly department.

Primoreels' production equipment has now been optimized and the cost of running the business has therefore fallen drastically compared to 2019. In this connection, the company also has a goal of starting a factory with the production of weldable wafers and membranes in Southern Europe in 2020-2021.

Primoreels is entering into several different types of strategic partnerships. An agreement has been signed with a major reputable European OEM partner who sells machine equipment to the same customer segment as Primoreels. In the future, the partner will market and sell Primoreels foil system

Ledelsesberetning

Management's Review

foliesystemet sammen med deres eget udstyr som en standard. Det øgede kendskab og fokusering på salg af systemet forventes at kunne løfte Primoreels forretningen betragteligt i de kommende år, og det forventes allerede i 2020, at kunne bidrage positivt for virksomhedens ordrebeholdning på projekter.

Primoreels vil ligeledes indgå licensaftaler med udvalgte pakkemateriale leverandører i forskellige dele af verden hvor det viser sig fordelagtigt. 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.

Væsentlig usikkerhed

På nuværende tidspunkt findes der ingen større usikkerheder ved Primoreels forretningen.

Begivenheder efter balancedagen

Ledelsen forventer ikke, at udbruddet af COVID-19 vil få betydning for årsregnskabet for 2020. Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

together with their own equipment as a standard. The increased knowledge and focus on sales of the system is expected to significantly increase Primoreel's business in the coming years, and it is expected that by 2020 it will be able to make a positive contribution to the company's order book on projects.

Primoreels will also enter into licensing agreements with selected packaging material suppliers in different parts of the world where this proves advantageous. These agreements will bring a significant increase in sales to Primoreels as the sales channels will be considerably expanded in this way. Similarly, knowledge of Primoreels foil system in this way will also be increased - and especially in areas and markets where Primoreels is not represented today.

Material uncertainty

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

Subsequent events

Management does not expect the outbreak of COVID-19 to affect the Financial Statements for 2020. 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	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		7.600.780	8.463.974
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-6.305.333	-6.227.176
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-1.752.315	-820.875
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-13.644
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-456.868	1.402.279
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-465.561	-279.794
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-922.429	1.122.485
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	200.000	-247.900
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-722.429	874.585

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-722.429	874.585
		-722.429	874.585

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		3.276.575	0
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		774.222	944.684
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	12.500
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		0	3.464.746
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	4.050.797	4.421.930
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		7.335.007	7.826.656
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.899.265	1.819.682
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		899.247	1.090.259
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	10.133.519	10.736.597
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		14.184.316	15.158.527
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	10.256.752	9.202.596

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.676.047	3.484.143
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.837.063	1.416.642
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		286.000	446.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		175.079	187.591
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		5.974.189	5.534.376
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		126.406	1.241.277
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		16.357.347	15.978.249
Aktiver <i>Assets</i>		30.541.663	31.136.776

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		2.555.728	2.702.502
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.033.782	9.609.437
Egenkapital Equity		12.089.510	12.811.939
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	284.000	484.000
Hensatte forpligtelser Provisions		284.000	484.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.136.118	5.795.697
Anden gæld <i>Other payables</i>		102.000	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	8	5.238.118	5.795.697

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		2.464.149	4.469.656
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	8	847.079	761.282
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		3.921.697	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.142.683	3.985.640
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to owners and Management</i>		1.461.539	1.540.048
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	1.092.888	1.288.514
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		12.930.035	12.045.140
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		18.168.153	17.840.837
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		30.541.663	31.136.776
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	2.702.502	9.959.937	13.162.439
Nettoeffekt ved rettelse af væsentlige fejl <i>Net effect of correction of material misstatements</i>	0	0	-350.500	-350.500
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	500.000	2.702.502	9.609.437	12.811.939
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	117.612	-117.612	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-264.386	264.386	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-722.429	-722.429
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	2.555.728	9.033.782	12.089.510

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-722.429	874.585
Reguleringer <i>Adjustments</i>	9	2.017.876	1.362.213
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	10	1.252.636	5.181.282
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		2.548.083	7.418.080
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-465.561	-279.794
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		2.082.522	7.138.286
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		160.000	-2.880.005
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.242.522	4.258.281
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-202.944	-1.788.602
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-575.160	-9.763.238
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-778.104	-11.551.840
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-812.083	-1.250.062
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		238.301	7.648.079
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-2.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-573.782	4.398.017
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		890.636	-2.895.542
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-3.228.379	-332.837
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-2.337.743	-3.228.379

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</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>		126.406	1.241.277
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-2.464.149	-4.469.656
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>-2.337.743</u>	<u>-3.228.379</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	6.238.215	6.890.162
Pensioner <i>Pensions</i>	148.385	177.074
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	135.693	128.025
	6.522.293	7.195.261
Aktiverede personaleomkostninger <i>Capitalized wages</i>	-216.960	-968.085
	6.305.333	6.227.176
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	12	13
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>	574.077	427.748
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	1.178.238	393.127
	1.752.315	820.875
3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-200.000	247.900
	-200.000	247.900

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	2.740.082	1.500.000	3.464.746
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	52.159	0	150.785
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	3.615.531	0	0	-3.615.531
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.615.531</u>	<u>2.792.241</u>	<u>1.500.000</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	0	1.795.398	1.487.500	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	338.956	222.621	12.500	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>338.956</u>	<u>2.018.019</u>	<u>1.500.000</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.276.575</u>	<u>774.222</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>8 år</u> 8 years	<u>5 - 10 år</u> 5 - 10 years	<u>10 år</u> 10 years	

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

The development project includes a new generation of feed system developed specifically for filling machines that the Primoreels system has not been able to be installed at before. The system therefore opens up a whole new and interesting market/customer segment with significantly larger volumes. The system was completed in early 2019 and the company has sold the first plants. Sales to the new customer segment are expected to increase the company's revenue and earnings significantly in the future.

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>	9.709.979	2.819.448	1.860.458
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	238.301	336.859	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	9.948.280	3.156.307	1.860.458
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.883.323	999.766	770.199
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	729.950	257.276	191.012
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	2.613.273	1.257.042	961.211
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	7.335.007	1.899.265	899.247
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	8 år 8 years	5 - 10 år 5 - 10 years	5 - 10 år 5 - 10 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	7.190.666	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
6 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	5.728.768	5.042.282
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	4.527.984	4.160.314
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	10.256.752	9.202.596
7 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	394.000	453.000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	485.800	428.700
<i>Property, plant and equipment</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-595.800	-397.700
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	284.000	484.000

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

8 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:

	2019	2018
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Efter 5 år	1.551.500	2.420.800
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.584.618	3.374.897
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	5.136.118	5.795.697
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	847.079	761.282
<i>Within 1 year</i>		
	5.983.197	6.556.979
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	102.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	102.000	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	1.092.888	1.288.514
<i>Other short-term payables</i>		
	1.194.888	1.288.514

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle omkostninger	465.561	279.794
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.752.315	834.519
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-200.000	247.900
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	2.017.876	1.362.213
10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-1.054.154	-1.803.419
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-599.814	3.498.419
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	2.906.604	3.486.282
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	1.252.636	5.181.282
11 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 og immaterielle rettigheder, 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>	20.926.448	20.018.610

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	45.984	48.628
	45.984	48.628
Lejeforpligtelse <i>Lease obligations, period of non-terminability 60 months</i>	794.000	427.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Primoreels A/S for 2019 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 2019 er aflagt i DKK.

Rettelse af væsentlige fejl

Ledelsen har identificeret fejl i hensættelsen til udskudt skat sidste år. Ledelsen opfatter fejlen som væsentlig, og har korrigeret fejlen som en væsentlig fejl. Årets resultat for 2018 (sammenligningstallene) samt egenkapitalen primo er påvirket negativt hermed med DKK 350.500. Hensættelse til udskudt skat pr. 31. december 2018 er ligeledes øget med DKK 350.500.

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

The Annual Report of Primoreels A/S for 2019 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 2019 are presented in DKK.

Correction of material misstatements

Management has identified errors in the deferred tax provision last year. Management assesses that the misstatement is significant and has corrected the error as a material misstatement. Profit for the year for 2018 (the comparative figures) and equity at the beginning of 2019 were negatively affected by DKK 350,500. Provision for deferred tax per December 31, 2018 was also increased by DKK 350,500.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Leasing

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

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

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

to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

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

Leases

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Translation policies

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

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

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

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

12 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 virksomhedens nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Gross profit

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrations-

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects, patents and licences

Costs of development projects comprise salaries and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distri-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

omkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 8 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 5-10 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkost-

bution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 8 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is 5-10 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

ninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 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.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

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

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 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.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for market-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

vikling i forventet salgspris.

ability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

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 nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsfor-

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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.

Likvider

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

Cash and cash equivalents

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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