

Nedschroef Langeskov ApS

Bytoften 6

5550 Langeskov

CVR-nr. 33208510

Central Business Registration No 33208510

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Tom Buchholz

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	12
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	16
Pengestrømsopgørelse for 2017 / <i>Cash flow statement for 2017</i>	17
Noter / <i>Notes</i>	18
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	24

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Nedschroef Langeskov ApS
Bytoften 6
5550 Langeskov

CVR-nr.: 33208510
Hjemsted: Kerteminde
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Direktion

Kenneth Hüttel
Jürgen Staritz

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C

Entity details**Entity**

*Nedschroef Langeskov ApS
Bytoften 6
5550 Langeskov*

*Central Business Registration No: 33208510
Registered in: Kerteminde
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017*

Executive Board

*Kenneth Hüttel
Jürgen Staritz*

Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Tværkajen 5
Postboks 10
5100 Odense C*

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Nedschroef Langeskov ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Langeskov, den 30.05.2018
Langeskov

Direktion
Executive Board

Kenneth Hüttel

Jürgen Staritz

Statement by Management on the annual report

The Executive Board have today considered and approved the annual report of Nedschroef Langeskov ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nedschroef Langeskov ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nedschroef Langeskov ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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.

Independent auditor's report

To the shareholders of Nedschroef Langeskov ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Nedschroef Langeskov ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Independent auditor's report

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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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

Independent auditor's report

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.*
- *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 Entity'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 Entity'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*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Independent auditor's report

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 Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Odense, den 30.05.2018

Odense

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Lars Leopold Larsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) mne33229

Independent auditor's report

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 of the management commentary.

Heino Hyllested Tholsgaard
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification No (MNE) mne34511

Ledelsesberetning**Management commentary**

	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	53.978	46.629	42.217	40.709	41.836
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	12.960	10.962	10.026	9.807	10.402
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(89)	31	(65)	(56)	(108)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	10.026	8.484	7.839	7.486	7.882
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	93.928	78.624	70.219	60.548	67.694
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	6.943	3.925	3.267	3.034	2.868
Egenkapital <i>Equity</i>	41.116	31.090	33.800	25.961	29.668
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	70	61	58	55	57
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	27,8	26,1	26,2	26,9	30,6
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	43,8	39,5	48,1	42,9	43,8
Afkastningsgraden % <i>Return on net assets %</i>	13,8	13,9	14,3	16,2	15,4

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ledelsesberetning

Management commentary

Afkastningsgraden %

Resultat før finansielle poster x

Return on net assets %

Profit before financial items x

100

100

Samlede aktier

Total assets

Nøgletal udtryk

Ratios reflect

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Afkastningsgraden %

Return on net assets %

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Income taxes receivable and payable as well as cash are not included in the net working capital.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet producerer møtrikker til bilindustrien, og hele produktionen afsættes til koncernselskaber. Salget sker på almindelige forretningsmæssige vilkår.

Kerneområdet udgør kombi- og låsemøtrikker samt specialmøtrikker.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Nettoomsætningen for 2017 var præget af en generel stigning i efterspørgslen, hvilket bevirkede, at årets omsætning blev noget over budget.

Året har været præget af den stigende efterspørgsel og aktivitet, samt udvidelse i nye lager- og produktionsfaciliteter.

Det er ledelsens opfattelse, at resultatet for 2017, ligger på et tilfredsstillende niveau.

Forventet udvikling

Forventningerne til 2018 var ved budgetlægning i oktober 2017 en stabilisering og tilpasning til den øgede aktivitet.

Aktuelt er forventningerne til omsætningen for 2018, at den vil ligge lidt over budget.

Det er ledelsens forventning, at resultatet for 2018 vil være på niveau med eller lidt over 2017.

Der vil ligesom tidligere år løbende være fokus på at tilpasse omkostningerne til det faktiske aktivitetsniveau, samt søge nye muligheder for tilgang af nye ordrer og produkter der, som minimum, kan opveje nedgangen/udfasningen af eksisterende produkter fra den løbende produktportefølje.

Management commentary

Primary activities

The company produces nuts for the automobile industry, and the entire production is sold to group companies. Sales are made in accordance to armslength principles.

Core business is combi-, locknuts and special nuts.

Development in activities and finances

Revenue for 2017 was marked by a general increase in demand, which meant that revenue for the year was somewhat over budget.

The year has been characterized by rising demand and activity, as well as expansion in new storage and production facilities.

Management believes that the result for 2017 is at a satisfactory level.

Outlook

Expectations for 2018 were stabilizing and adapting to the increased activity when budgeting in October 2017.

Currently, the revenue forecast for 2018 is expected to be slightly above budget.

It is management's expectation that 2018 results will be in line with or slightly above 2017.

Like previous years, there will be focus on continuously adjust costs to the actual activity level, and seeking new opportunities for new orders and products, as a minimum, to compensate for the decline / phasing out of existing products from the current product portfolio.

Ledelsesberetning

Særlige risici

Selskabet er afhængigt af konjunkturerne i bilindustrien.

Videnressourcer

Som leverandør til bilindustrien skal selskabet leve op til skarpe kvalitetskrav og leveringstider. Selskabet er certificeret efter IATF/16949 og EN/9100, hvilket kræver, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres.

Selskabet har gennem flere år udarbejdet uddannelsesplaner for hver enkelt medarbejder for at sikre en stabil og velkvalificeret medarbejderstab.

Miljømæssige forhold

Selskabet er miljøcertificeret efter DS/EN ISO 14001:2015.

Til styring af de miljømæssige forhold er der udarbejdet en miljøpolitik.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af kerneområdet kombi- og låsemøtrikker samt forbedring i produktivitet og tiltag til implementering af nye produkter med større indtjening.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Particular risks

The company depends on the trade conditions in the automobile industry.

Intellectual capital resources

As supplier of the automobile industry the company must live up to severe quality requirements and delivery times. The company has an IATF/16949 and EN/9100 Certification require that each method and procedures are documented.

Through several years, the company has prepared education plans for each employee to secure a stable and well-qualified staff.

Environmental performance

The company is environmentally certified per DS/EN ISO 14001:2015.

To control the environmental situation an environmental policy has been prepared.

Research and development activities

The development activities primary includes development of the core areas Combi- and Locknuts together with improvement in productivity and actions for implementation of new products with higher earning.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		53.977.674	46.629
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(38.371.258)	(33.212)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(2.645.950)	(2.455)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		12.960.466	10.962
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	0	91
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(89.070)	(60)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		12.871.396	10.993
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	4	(2.845.432)	(2.509)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5	10.025.964	8.484

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		319.932	446
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	319.932	446
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		6.931.496	7.018
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		16.762.830	17.423
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		437.892	365
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		7.007.088	1.939
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	31.139.306	26.745
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		31.459.238	27.191
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		22.398.780	17.270
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		12.305.811	8.202
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		43.541	14
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for goods</i>		337.794	257
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		35.085.926	25.743
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		214.919	70
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		25.845.951	24.068
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		373.352	1.131
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	560.835	379
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		26.995.057	25.648

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>388.212</u>	<u>42</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>62.469.195</u>	<u>51.433</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u>93.928.433</u>	<u>78.624</u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		295.000	295
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		40.821.317	30.795
Egenkapital <i>Equity</i>		41.116.317	31.090
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	9	4.830.706	4.516
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		4.830.706	4.516
Bankgæld <i>Bank loans</i>		0	351
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		41.033.593	36.867
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		671.874	223
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.408.836	839
Anden gæld <i>Other payables</i>	10	4.867.107	4.738
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		47.981.410	43.018
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		47.981.410	43.018
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		93.928.433	78.624
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	12		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	14		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	15		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	16		

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	295.000	30.795.353	31.090.353
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	10.025.964	10.025.964
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	295.000	40.821.317	41.116.317

Pengestrømsopgørelse for 2017

Cash flow statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		12.960.466	10.962
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		2.645.950	2.455
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	11	(5.946.003)	5.745
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		9.660.413	19.162
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		0	91
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(89.070)	(60)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(1.960.760)	(1.970)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		7.610.583	17.223
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(6.943.395)	(3.925)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		30.000	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(6.913.395)	(3.925)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	(11.194)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering <i>Other cash flows from financing activities</i>		0	(1.943)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		0	(13.137)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		697.188	161
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(308.976)	(470)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		388.212	(309)
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		388.212	42
Kortfristet bankgæld <i>Short-term debt to banks</i>		0	(351)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		388.212	(309)

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK '000
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	34.668.469	30.119
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.651.439	2.273
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	1.051.350	820
	38.371.258	33.212
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	70	61
Under henvisning til årsregnskabslovens § 98b er der ikke oplyst ledelsesvederlag. <i>Referring to the Danish Financial Statements Act § 98b, no management fee is disclosed.</i>		
	2017	2016
	DKK	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	225.961	149
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.449.989	2.306
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(30.000)	0
	2.645.950	2.455
	2017	2016
	DKK	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	0	91
	0	91
	2017	2016
	DKK	DKK '000
4. Skat af ordinært resultat		
4. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	2.530.841	2.155
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	314.591	360
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	0	(6)
	2.845.432	2.509

Noter

Notes

	2017	2016
	DKK	DKK '000
5. Forslag til resultatdisponering		
<i>5. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret <i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>	0	11.194
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	10.025.964	(2.710)
	10.025.964	8.484
		Erhvervede immaterielle anlægsaktiver
		<i>Acquired intangible assets</i>
		DKK
6. Immaterielle anlægsaktiver		
<i>6. Intangible assets</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		594.591
Tilgange <i>Additions</i>		99.950
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		694.541
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>		(148.648)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		(225.961)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>		(374.609)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		319.932

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsakti- ver under udførelse
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machi- nery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
7. Materielle anlægsakti- ver				
<i>7. Property, plant and equipment</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	14.294.970	46.485.460	1.385.682	1.939.326
Tilgange <i>Additions</i>	319.750	1.250.241	205.692	6.159.053
Afgange <i>Disposals</i>	0	(31.000)	(19.900)	(1.091.291)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	14.614.720	47.704.701	1.571.474	7.007.088
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(7.276.583)	(29.062.264)	(1.020.741)	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(406.641)	(1.910.607)	(132.741)	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	31.000	19.900	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	(7.683.224)	(30.941.871)	(1.133.582)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	6.931.496	16.762.830	437.892	7.007.088

8. Periodeafgrænsningsposter

8. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende pension, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments and accrued income includes prepaid costs regarding pension, insurance premiums and subscriptions.

Noter

Notes

	2017 DKK	2016 DKK '000
	<hr/>	<hr/>
9. Udskudt skat		
<i>9. Provisions for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	70.385	98
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3.552.027	3.448
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	1.208.294	970
	<hr/> 4.830.706	<hr/> 4.516

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	4.516.115
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	314.591
Ultimo <i>End of year</i>	<hr/> 4.830.706

	2017 DKK	2016 DKK '000
	<hr/>	<hr/>
10. Anden gæld		
<i>10. Other payables</i>		
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	3.598.942	3.539
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>	1.268.165	1.199
	<hr/> 4.867.107	<hr/> 4.738

	2017 DKK	2016 DKK '000
	<hr/>	<hr/>
11. Ændring i arbejdskapital		
<i>11. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(9.343.552)	(7.332)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(1.346.987)	728
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	4.744.536	12.349
	<hr/> (5.946.003)	<hr/> 5.745

Noter

Notes

	<u>2017</u> <u>DKK</u>	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>12. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb	<u>939.741</u>	<u>964</u>
<i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>		

13. Eventualforpligtelser

13. Contingent liabilities

Selskabet modtager løbende garanti- og reklamationskrav for leverede produkter. Der forventes ikke omkostninger hertil, ud over hvad der er allerede er indregnet som gældsforpligtelse i årsrapporten.

The Company are on an ongoing basis met with warranty and complaints for products delivered. No costs besides what already is recognised as a liability in the annual report is expected.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14. Mortgages and securities

Selskabet har ikke, ud over hvad der følger af den normale garantiforpligtelse for leverede produkter og en betalingsgaranti på 10.000 kr. til Jyske Bank A/S, påtaget sig garantiforpligtelser.

Apart from what follows from the normal warranty commitment for products delivered and a payment warranty to Jyske Bank A/S at DKK 10,000, the company has undertaken no guarantee commitments.

15. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

15. Related parties with controlling interest

Bestemmende indflydelse

Controlling stake

Nedschroef Plettenberg GmbH, Germany

Shanghai Prime Machinery Co., Ltd.,
China

Grundlag

Basis

Eneaktionær
Sole shareholder

Ultimativt moderselskab
Ultimative parent company

16. Transaktioner med nærtstående parter

16. Transactions with related parties

I henhold til årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7 er det undladt at oplyse om transaktioner med nærtstående parter.

According to Section 98 c (7) of the Danish Financial Statements Act, related party transactions have not been disclosed.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Dog er der foretaget en reklassifikation mellem varebeholdninger og periodaafgrænsningsposter.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year. However, a reclassification has been made between inventories and prepayments.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including rental income and gains from the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for

Anvendt regnskabspraksis

beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i

Accounting policies

changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and foreign currency transactions, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and foreign currency transactions, amor-

Anvendt regnskabspraksis

fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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 rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter software.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Accounting policies

tisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise software.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Anvendt regnskabspraksis

Bygninger	33 år
Produktionsanlæg og maskiner	4-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-20 år
EDB/hardware/software	3 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Accounting policies

<i>Buildings</i>	<i>33 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>4-20 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>4-20 years</i>
<i>EDB hardware/software</i>	<i>3 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories

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

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Accounting policies

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.