

Nordisk Company A/S

Papirfabrikken 74, 8600 Silkeborg

CVR-nr./CVR no. 34 48 46 35

Årsrapport 2018

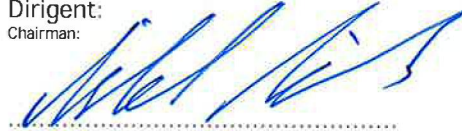
Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. juni 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 21 June 2019

Dirigent:

Chairman:



Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.





Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	13
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	17
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	18
Cash flow statement	
Noter	19
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Nordisk Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 21. juni 2019

Silkeborg, 21 June 2019

Direktion/Executive Board:



Erik Johannes Møller
adm. direktør



Michael Møller
CFO

Bestyrelse/Board of Directors:



Mikkel Vendelin Olesen
formand/chairman

Lars Blavnsfeldt



Hanne Olesen



Ivan Andsgaer Petz

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Nordisk Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Nordisk Company A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordisk Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen 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.

To the shareholders of Nordisk Company A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Nordisk Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 consolidated financial statements and the parent company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group 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 rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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:

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 Group's and the Parent 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 Group or the Parent 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 as to 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 the financial statements.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 koncernens og 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 regnskaberne 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 koncernens og 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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 Group's and the Parent 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 Group's and the Parent 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note 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

► Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 21. juni 2019

Aarhus, 21 June 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Lone Nørgaard Eskildsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne32085

► Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the 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 the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 of the Management's review.



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

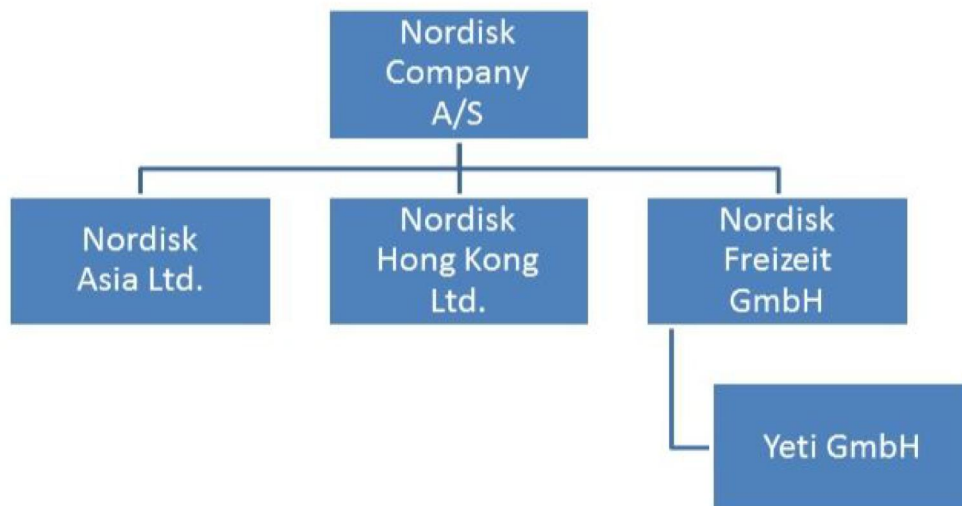
Navn/Name	Nordisk Company A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Papirfabrikken 74, 8600 Silkeborg
CVR-nr./CVR no.	34 48 46 35
Hjemmeside/Website	www.nordisk.eu
E-mail/E-mail	info@nordisk.eu
Bestyrelse/Board of Directors	Mikkel Vendelin Olesen, formand/Chairman Lars Blavnsfeldt Hanne Olesen Ivan Andsager Petz
Direktion/Executive Board	Erik Johannes Møller, adm. direktør/CEO Michael Møller, CFO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, Postboks 330, 8100 Aarhus C

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernoversigt

Group chart



Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKKt	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste/ bruttotab	14.131	14.856	12.387	7.799	10.527
Gross margin					
Resultat af primær drift	-14.783	-6.555	-10.080	-10.059	-10.114
Ordinary operating profit/loss					
Resultat af finansielle poster	-3.940	-5.758	-5.856	487	10.200
Net financials					
Årets resultat	-14.186	-9.278	-16.205	-9.042	-73
Profit/loss for the year					
Balancesum					
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver	-215	-1.601	-88	-43	1.467
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	-43.543	-29.443	-20.141	-3.306	6.438
Equity					
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad	-23,9 %	-9,8 %	-14,6 %	-14,5 %	-15,8 %
Return on assets					
Likviditetsgrad	45,7 %	55,2 %	67,1 %	177,3 %	101,9 %
Current ratio					
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	0	0	42	40	47

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernen Nordisk Company omfatter moder-selskabet Nordisk Company A/S samt de tilknyt-tede virksomheder Nordisk Freizeit GmbH, Yeti GmbH, Nordisk HK og Nordisk Asia Ltd. Nordisk designer og udvikler i Danmark og Tyskland, har sourcing afdeling i Kina og produktion i Tysk-land.

Nordisk designer, udvikler og sælger innovative og trendsættende produkter indenfor fritids-beklædning, soveposer, liggeunderlag, telte og rygsække.

Usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

Going concern

Ved udgangen af 2015 sikrede koncernen sig en 3 årig finansieringsaftale, gældende for peri-oden 1. januar 2016 til 31. december 2018, bl.a. med en private Equity fond. Denne finan-sieringsaftale er forlænget frem til 31. decem-ber 2019. Dette giver mulighed for yderligere styrkelse af en fortsat kraftig udvikling af for-retningen, og nogle forventede fremadrettede positive vækstrater.

Koncernen følger den plan der blev lagt i 2015, der indbefatter fokus på brand- og markedsud-vikling samt en kontinuerlig vækst i bruttofor-tjeneste, EBITDA samt resultat.

Som følge af frasalg af immaterielle aktiver efter balancedagen har koncernen sikret sig til-strækkeligt kapitalberedskab til at indfri oven-stående finansieringsaftale. Regnskabet er derfor aflagt under forudsætning om fortsat drift.

Business review

The Nordic Company Group comprises the Parent Company Nordisk Company A/S and the group entities Nordisk Freizeit GmbH, Yeti GmbH, Nordisk HK and Nordisk Asia Ltd. Nordisk has design and development operations in Denmark and Germany, a sourcing department in China and production in Germany.

Nordisk designs, develops and sells innovative and trendsetting products in leisurewear, sleeping bags, camp mattresses, tents and backpacks.

Unusual matters having affected the financial statements

Going concern

At the end of 2015, the Group concluded a 3-year long finance agreement covering 1 January 2016 - 31 December 2018, where a private equity fond is among the lenders. The agreement was prolonged until 31 December 2019, which gives the Group further strength to continue its development of the business and to generate positive growth rates going forward.

The Group follows the plan from 2015 according to which brand and market development are to be focal points just as are a continuous growth in gross margin, EBITDA as well as results of operation.

Due to the sale of intangible assets after the balance sheet date, the Group has secured adequate financial resources to fulfil the above-mentioned financing agreement. Therefore, the financial statements are presented on the basis of going concern.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2018, på trods af et fortsat stagnerende salg i Tyskland, formået at udbygge sin stærke position i Vesteuropa og Asien indenfor hovedproduktkategorierne dunsoveposer og telte, med øget markedsandel til følge.

Koncernen har henover året fortsat den kraftige investering i den fremtidige markedspostion og selskabets fortsatte udvikling. Dette omfatter en række nye produkter samt opdaterede salgskoncepter til detailhandelen.

Selskabet har tabt mere end 50 % af selskabskapitalen og er omfattet af kapitaltabsbestemelsen i selskabslovens §119.

Ledelsen forventer at reetablere selskabskapitalen via selskabets egen drift.

Begivenheder efter balancedagen

Efter længere tids forhandling igennem efteråret 2018 er der her i 2019 indgået en aftale om frasalg af nogle immaterielle aktiver. Frasalget af de immaterielle aktiver, er sket til et betydelig beløb, og har synliggjort værdier i virksomheden som i årsrapporten står opført til en lav værdi.

Indtægten ved frasalget vil regnskabsmæssigt først indgå i Årsrapporten for 2019. Da størstedelen af forhandlingerne vedr. frasalget af aktiverne er foregået i 2018 ønsker ledelsen i nærværende beretning nedenfor at vise hvorledes resultatopgørelsen og balance ville fremstå, hvis frasalget var foregået i 2018.

Financial review

Despite stagnant sales in Germany, the Company succeeded in expanding its strong position in Western Europe and Asia in 2018 in the main product categories down sleeping bags and tents, which implied an increased market share.

Throughout the year, the Group continued to make heavy investments in its future market position and the Company's continued development. This includes a number of new products as well as updated sales concepts for retail trade.

The Company has lost more than 50% of its share capital and is subject to the capital provision under section 119 of the Danish Companies Act.

Management expects to reestablish the share capital through the Company's operating activities.

Events after the balance sheet date

After prolonged negotiations in the autumn of 2018, an agreement was reached in 2019 on the sale of some intangible assets. The intangible assets were sold at a considerable amount which has rendered probable values in the Company that are recognised at low values in the annual report.

The income from the sale will not have accounting effect until in the 2019 annual report. As the main part of the negotiations regarding the sale took place in 2018, Management, however, wants to show in this Management's review the effect on the income statement and balance sheet had the sale been made in 2018.

Ledelsesberetning

Management's review

Group Resultatopgørelse 2018 T.DKK	2018	Frasalg immaterielle aktiver	Korrigeret 2018
Bruttofortjeneste	14.131	44,700	58.831
Personaleomkostninger	-17.482		-17.482
Af- og nedskrivninger anlægsaktiver	-11.432		-11.432
Resultat før finansielle poster	-14.783		29.917
Indtægter af kapitalandele i ass. Virksomheder	1.635		1.635
Finansielle poster	-3.939		-3.939
Resultat før skat	-17.087	44,700	27.613
Skat af årets resultat	2.901	-9,834	-6.933
Årets resultat	-14.186	34,866	20.680

Group Balance 2018 T.DKK	2018	Frasalg immaterielle aktiver	Korrigeret 2018
Immaterielle anlægsaktiver	12.829		12.829
Materielle anlægsaktiver	2.369		2.369
Finansielle anlægsaktiver	3.057		3.057
Varebeholdninger	11.835		11.835
Tilgodehavender	19.799	44,700	64.499
Likvide beholdninger	4.613		4.613
Aktiver i alt	54.502	44,700	99.202
Egenkapital	-43.543	34,866	-8.677
Langfristet gæld	18.769		18.769
Kortfristet gæld	79.276	9.834	89.110
Passiver i alt	54.502	44,700	99.202

Forventet udvikling

Ledelsen forventer fortsat en positiv fremgang for moderselskabet og koncernen i 2019, understreget af den største ordrebeholdning nogensinde ved indgangen til et nyt regnskabsår .

Med udgangspunkt i koncernens nuværende kapitalberedskab, er det ledelsens vurdering at koncernens finansiering er tilstrækkelig til at drive koncernens fremtidige aktiviteter.

Outlook

Management still expects to report positive progress for the Parent Company and the Group in 2019, which is supported by a record-high volume of orders at the beginning of the new financial year.

On the basis of the Group's current financial situation, it is Management's assessment that the Group's funding is sufficient to drive the Group's future activities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	Bruttofortjeneste/ bruttotab	14.130.974	14.856.466	-1.591.702	5.370.571
	Gross profit/loss				
2	Personaleomkostninger	-17.481.697	-14.368.340	-7.844.683	-6.763.906
	Staff costs				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-11.432.451	-7.042.919	-9.120.440	-4.919.859
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment				
	Resultat før finansielle poster	-14.783.174	-6.554.793	-18.556.825	-6.313.194
	Profit/loss before net financials				
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.972.457	282.705
	Income from investments in group entities				
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.635.562	663.064	1.635.562	663.064
	Income from investments in associates				
3	Finansielle indtægter	3.100.753	585.693	1.246.683	1.108.749
	Financial income				
	Finansielle omkostninger	-7.040.321	-6.343.782	-5.386.795	-5.770.222
	Financial expenses				
	Resultat før skat	-17.087.180	-11.649.818	-17.088.918	-10.028.898
	Profit/loss before tax				
4	Skat af årets resultat	2.900.778	2.371.593	2.902.516	750.673
	Tax for the year				
	Årets resultat	-14.186.402	-9.278.225	-14.186.402	-9.278.225
	Profit/loss for the year				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
5	Immaterielle anlægsaktiver				
	Intangible assets				
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	12.444	7.626.782	0	7.595.763
	Completed development projects				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	6.581.536	5.597.675	4.205.869	3.444.741
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	6.235.373	7.433.717	0	0
	Goodwill				
		<u>12.829.353</u>	<u>20.658.174</u>	<u>4.205.869</u>	<u>11.040.504</u>
6	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Produktions-anlæg og maskiner	827.496	840.899	0	0
	Plant and machinery				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.492.471	2.264.979	662.063	1.061.367
	Other fixtures and fittings, tools and equipment				
	Indretning af lejede lokaler	49.035	73.552	49.035	73.552
	Leasehold improvements				
		<u>2.369.002</u>	<u>3.179.430</u>	<u>711.098</u>	<u>1.134.919</u>
7	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	2.658.569	2.240.411
	Investments in group entities				
	Kapitalandele i associerede virksomheder (indre værdi)	2.951.083	1.185.258	2.951.084	1.185.258
	Investments in associates, net asset value				
	Andre tilgodehavender	105.940	105.690	53.005	52.914
	Other receivables				
		<u>3.057.023</u>	<u>1.290.948</u>	<u>5.662.658</u>	<u>3.478.583</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>18.255.378</u>	<u>25.128.552</u>	<u>10.579.625</u>	<u>15.654.006</u>
	Total fixed assets				
	transport	18.255.378	25.128.552	10.579.625	15.654.006
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	DKK				
	transport brought forward	18.255.378	25.128.552	10.579.625	15.654.006
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Varer under fremstilling Work in progress	4.243.653	2.716.260	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	7.591.345	16.026.071	384.525	855.528
		<u>11.834.998</u>	<u>18.742.331</u>	<u>384.525</u>	<u>855.528</u>
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.167.672	17.487.897	6.077.902	9.667.320
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	0	4.498.952	13.540.320
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	1.764.362	0	1.764.362
8	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	5.572.451	2.664.335	3.705.626	803.110
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.461.191	219.807	24.203	16.136
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	1.597.305	949.240	73.168	115.846
		<u>19.798.619</u>	<u>23.085.641</u>	<u>14.379.851</u>	<u>25.907.094</u>
	Likvide beholdninger Cash	<u>4.612.929</u>	<u>2.004.450</u>	<u>1.838.890</u>	<u>374.554</u>
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>36.246.546</u>	<u>43.832.422</u>	<u>16.603.266</u>	<u>27.137.176</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>54.501.924</u>	<u>68.960.974</u>	<u>27.182.891</u>	<u>42.791.182</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
9	Selskabskapital	19.040.000	19.040.000	19.040.000	19.040.000
	Share capital				
	Reserve for udviklingsomkostninger	0	8.393.300	0	8.393.300
	Reserve for development costs				
	Overført resultat	-62.582.618	-56.876.231	-62.582.618	-56.876.231
	Retained earnings				
	Egenkapital i alt	-43.542.618	-29.442.931	-43.542.618	-29.442.931
	Total equity				
	Gældsforpligtelser				
	Liabilities other than provisions				
10	Langfristede gældsforpligtelser				
	Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til banker	753.731	1.352.645	0	0
	Bank debt				
	Kreditinstitutter i øvrigt	7.212.178	6.838.705	7.212.178	6.838.705
	Other credit institutions				
	Ansvarlig lånekapital	10.802.740	10.802.740	10.802.740	10.802.740
	Subordinate loan capital				
		18.768.649	18.994.090	18.014.918	17.641.445
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Current liabilities other than provisions				
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
	Current portion of long-term liabilities				
	Gæld til banker	4.855.002	4.787.567	4.855.002	4.787.567
	Bank debt				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	441.948	441.949	441.948	441.949
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	16.374.926	14.323.234	1.059.876	3.209.406
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	1.029.068	1.029.068
	Payables to group entities				
	Gæld til associerede virksomheder	465.825	290.273	465.825	279.210
	Payables to associates				
	Skyldig selskabsskat	1.990	1.984	0	0
	Income taxes payable				
	Anden gæld	20.583.533	22.866.933	9.135.646	8.748.769
	Other payables				
	Periodeafgrænsningsposter	226.459	0	0	0
	Deferred income				
		79.275.893	79.409.815	52.710.591	54.592.668
	Gældsforpligtelser i alt	98.044.542	98.403.905	70.725.509	72.234.113
	Total liabilities other than provisions				
	PASSIVER I ALT	54.501.924	68.960.974	27.182.891	42.791.182
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES				

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 12 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 13 Nærtstående parter
Related parties

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

		Koncern Group			
Note Note	DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for	Overført	I alt Total
			udviklingsomkos- tninger Reserve for development costs	resultat Retained earnings	
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	19.040.000	0	-39.180.569	-20.140.569
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	8.393.300	-17.671.525	-9.278.225
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	0	-24.137	-24.137
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	19.040.000	8.393.300	-56.876.231	-29.442.931
	Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of loss	0	-8.393.300	-5.793.102	-14.186.402
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	0	86.715	86.715
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	19.040.000	0	-62.582.618	-43.542.618

		Modervirksomhed Parent company			
Note Note	DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for	Overført	I alt Total
			udviklingsomkos- tninger Reserve for development costs	resultat Retained earnings	
	Egenkapital 1. januar 2017 Equity at 1 January 2017	19.040.000	0	-39.180.569	-20.140.569
14	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	8.393.300	-17.671.525	-9.278.225
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	0	-24.137	-24.137
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	19.040.000	8.393.300	-56.876.231	-29.442.931
14	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit/loss"	0	-8.393.300	-5.793.102	-14.186.402
	Valutakursregulering Exchange adjustment	0	0	86.715	86.715
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	19.040.000	0	-62.582.618	-43.542.618

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	Koncern Group	
		2018	2017
	Årets resultat	-14.186.402	-9.278.225
	Profit/loss for the year		
15	Reguleringer	10.835.679	9.766.351
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-3.350.723	488.126
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
16	Ændring i driftskapital	11.332.859	6.601.952
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	7.982.136	7.090.078
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	3.100.753	585.693
	Interest received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-7.040.321	-6.343.782
	Interest paid, etc.		
	Betalt selskabsskat	0	763.698
	Corporation taxes paid		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	4.042.568	2.095.687
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-2.578.465	-7.619.031
	Acquisition of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-214.737	-1.600.667
	Acquisition of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-9.868
	Acquisition of financial assets		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-2.793.202	-9.229.566
	Cash flows to investing activities		
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	1.888.784	-597.728
	Repayments, long-term liabilities		
	Afdrag på gæld til associerede virksomheder	-529.671	0
	Repayments, borrowings from associates		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.359.113	-597.728
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	2.608.479	-7.731.607
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar	-2.783.117	4.972.627
	Cash and cash equivalents at 1 January		
	Forhøjelse (nedsættelse) af likvider før effekt af valutakursændringer	-67.435	0
	Increase (decrease) of cash and cash equivalents before effect of exchange rate changes		
	Valutakursregulering	0	-24.137
	Foreign exchange adjustments		
17	Likvider 31. december	-242.073	-2.783.117
	Cash and cash equivalents at 31 December		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Nordisk Company A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Koncernregnskabet

Minoritetsinteresser

Ved første indregning måles minoritetsinteresser til dagsværdien af minoritetsinteressernes ejerandel.

Der indregnes således goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andel i den overtagne virksomhed.

Eksterne virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, hvis de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

The annual report of Nordisk Company A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Consolidated financial statements

Non-controlling interests

On initial recognition, non-controlling interests are measured at the fair value of the non-controlling interests' equity interest.

Goodwill relating to the non-controlling interests' share of the acquiree is thus recognised.

External business combinations

Recently acquired entities are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities sold or otherwise disposed of are recognised up to the date of disposal. Comparative figures are not restated to reflect newly acquired entities. Discontinued operations are presented separately, see below.

The date of acquisition is the date when the group actually obtains control of the acquiree.

The acquisition method is applied to the acquisition of new entities of which the group obtains control. The acquirees' identifiable assets, liabilities and contingent liabilities are measured at fair value at the date of acquisition. Identifiable intangible assets are recognised if they are separable or arise from a contractual right. Deferred tax related to the revaluations is recognised.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af eventuelle tidligere erhvervede kapitalandele, og på den anden side dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives lineært i resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for nedskrivningstest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end koncernens præsentationsvaluta behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes ved første indregning til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag i form af overdragne aktiver, påtagne forpligtelser og udstedte egenkapitalinstrumenter. Hvis en del af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder eller opfyldelse af aftalte betingelser, indregnes denne del af købsvederlaget til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende reguleringer af betingede købsvederlag indregnes i resultatopgørelsen.

Omkostninger, afholdt i forbindelse med virksomhedskøb, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Positive differences (goodwill) between, on the one hand, the consideration for the acquiree, the value of non-controlling interests in the acquired entity and the fair value of any previously acquired equity investments and, on the other hand, the fair value of the assets, liabilities and contingent liabilities acquired are recognised as goodwill under "Intangible assets". Goodwill is amortised on a straight-line basis in the income statement based on an individual assessment of the economic life of the asset.

Negative differences (negative goodwill) are recognised in the income statement at the date of acquisition.

Upon acquisition, goodwill is allocated to the cash-generating units, which subsequently form the basis for impairment testing. Goodwill and fair value adjustments in connection with the acquisition of a foreign entity with a functional currency different from the presentation currency used in the consolidated financial statements are accounted for as assets and liabilities belonging to the foreign entity and are, on initial recognition, translated into the foreign entity's functional currency using the exchange rate at the transaction date.

The consideration paid for an entity consists of the fair value of the agreed consideration in the form of assets transferred, liabilities assumed and equity instruments issued. If part of the consideration is contingent on future events or compliance with agreed terms, such part of the consideration is recognised at fair value at the date of acquisition. Subsequent adjustments of contingent considerations are recognised in the income statement.

Expenses incurred to acquire entities are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om identifikation eller måling af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser eller fastlæggelsen af købsvederlaget, sker første indregning på baggrund af foreløbigt opgjorte værdier. Hvis det efterfølgende viser sig, at identifikation eller måling af købsvederlaget, overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser ikke var korrekt ved første indregning, reguleres opgørelsen med tilbagevirkende kraft, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter indregnes eventuelle korrektioner som fejl.

Ved afhændelse af dattervirksomheder, hvor den bestemmende indflydelse tapes, opgøres fortjeneste eller tab som forskellen mellem salgssummen med fradrag af salgskostninger på den ene side og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på den anden side.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning 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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Where, at the date of acquisition, the identification or measurement of acquired assets, liabilities or contingent liabilities or the determination of the consideration is associated with uncertainty, initial recognition will take place on the basis of provisional amounts. If it turns out subsequently that the identification or measurement of the consideration transferred, acquired assets, liabilities or contingent liabilities was incorrect on initial recognition, the statement will be adjusted retrospectively, including goodwill, until 12 months after the acquisition, and comparative figures will be restated. Hereafter, any adjustments are recognised as misstatements.

Gains or losses from disposal of subsidiaries which result in loss of control are calculated as the difference between, on the one hand, the fair value of the selling price less selling expenses and, on the other hand, the carrying amount of net assets.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udenlandske dattervirksomheder

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

Foreign group entities

Foreign subsidiaries and associates are considered separate entities. Items in such entities' income statements are translated at an average exchange rate for the month, and balance sheet items are translated at closing rates. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries to closing rates and on translation of the income statements from average exchange rates to closing rates are taken directly to equity.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for hedging of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables, respectively, and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously deferred in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste/bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, vareforbrug, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Income statement

Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in revenue when transfer of the most significant rewards and risks to the buyer has taken place and provided that the income can be reliably measured and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross profit/loss

The items revenue, cost of sales, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross profit/loss in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	
Goodwill Goodwill	
Grunde og bygninger Land and buildings	
Produktions-anlæg og maskiner Plant and machinery	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

The basis of amortisation/depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised/depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

	3 år/years
	3-10 år/years
	10 år/years
	50 år/years
	10 år/years
	3-5 år/years
	3-15 år/years

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avancer/tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Profit from investments in subsidiaries and associates

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in subsidiaries and associates are presented as separate line items in the income statement. Full elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in subsidiaries. Only proportionate elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in associates.

The proportionate share of the individual subsidiaries' profit/loss after tax after full elimination of internal gains/losses are recognised in the Parent Company's income statement.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt # år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 3 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight line basis over the remaining term of the patent, and licences are amortised over the term of the licence, but not exceeding # years.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i joint ventures ligeledes efter den indre værdis metode.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Investments in subsidiaries and associates

Equity investments in subsidiaries and associates are measured according to the equity method. Equity investments in joint ventures are also measured according to the equity method in the consolidated financial statements.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries and associates are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

Equity investments in subsidiaries and associates measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som virksomheden planlægger at beholde til udløb, måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på anskaffelsestidspunktet. Kursregulering indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Other securities and investments

Securities which the Company intends to hold to maturity are measured at amortised cost, using the effective interest rate method at the date of acquisition. Value adjustments are recognised in the income statement under "Net financials".

Securities and investments consisting of listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Ansvarlig lånekapital

Gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle virksomhedens andre kreditorer, præsenteres som ansvarlig lånekapital. Indregningen foretages efter samme metode som gældsforpligtelser.

Subordinate loan capital

Liabilities where the creditors have stated they are willing to subordinate their claim to rank after all the entity's other creditors are presented as subordinate loan capital. Subordinate loan capital is recognised using the same method as applies to liabilities.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Pengestrømsopgørelsen

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

Cash flow statement

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines.

DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
2 Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger	13.102.914	10.253.697	6.085.462	4.898.784
Wages/salaries				
Pensioner	1.057.213	1.191.888	977.166	1.122.263
Pensions				
Andre omkostninger til social sikring	2.262.466	2.034.755	183.256	170.057
Other social security costs				
Andre personaleomkostninger	1.059.104	888.000	598.799	572.802
Other staff costs				
	<u>17.481.697</u>	<u>14.368.340</u>	<u>7.844.683</u>	<u>6.763.906</u>
Antal ansatte på balancedagen				
Number of employees at the balance sheet date	<u>49</u>	<u>46</u>	<u>12</u>	<u>12</u>

Vederlag til virksomhedens ledelse udgør:

Remuneration to members of management:

DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Direktion	2.075.962	2.087.424	2.075.962	2.087.424
Executive board				
Bestyrelse	250.000	250.000	250.000	250.000
Board of Directors				
	<u>2.325.962</u>	<u>2.337.424</u>	<u>2.325.962</u>	<u>2.337.424</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
DKK				
3 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	574.038	935.994
Interest receivable, group entities				
Andre finansielle indtægter	3.100.753	585.693	672.645	172.755
Other financial income				
	<u>3.100.753</u>	<u>585.693</u>	<u>1.246.683</u>	<u>1.108.749</u>
4 Skat af årets resultat				
Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	1.794	238.731	0	0
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-2.902.516	-2.610.324	-2.902.516	-750.673
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-56	0	0	0
Tax adjustments, prior years				
	<u>-2.900.778</u>	<u>-2.371.593</u>	<u>-2.902.516</u>	<u>-750.673</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

5 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

	Koncern Group			
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Goodwill Goodwill	I alt Total
DKK				
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	19.355.180	8.866.411	12.171.239	40.392.830
Valutakursregulering Exchange adjustment	168	13.098	20.068	33.334
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	2.553.436	0	2.553.436
Afgang i årets løb Disposals in the year	-19.299.343	0	0	-19.299.343
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	56.005	11.432.945	12.191.307	23.680.257
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	11.728.398	3.268.736	4.737.522	19.734.656
Valutakursregulering Exchange adjustment	75	6.389	0	6.464
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	7.614.431	1.576.284	1.218.412	10.409.127
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhændet Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-19.299.343	0	0	-19.299.343
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	43.561	4.851.409	5.955.934	10.850.904
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	12.444	6.581.536	6.235.373	12.829.353

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) Intangible assets (continued)

	Modervirksomhed Parent company		
	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	I alt Total
DKK			
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	19.299.343	4.590.204	23.889.547
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	1.812.793	1.812.793
Afgang i årets løb Disposals in the year	-19.299.343	0	-19.299.343
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	0	6.402.997	6.402.997
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	11.703.580	1.145.463	12.849.043
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	7.595.763	1.051.665	8.647.428
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhændet Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-19.299.343	0	-19.299.343
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	0	2.197.128	2.197.128
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	0	4.205.869	4.205.869

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	Koncern Group			
	Produktions- anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	2.067.809	8.988.644	92.427	11.148.880
Valutakursregulering Exchange adjustment	1.503	10.948	0	12.451
Tilgang i årets løb Additions in the year	52.002	156.584	0	208.586
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals on demerger and sale of other company	0	-183.609	0	-183.609
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	2.121.314	8.972.567	92.427	11.186.308
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	1.226.910	6.723.665	18.875	7.969.450
Valutakursregulering Exchange adjustment	1.158	5.142	0	6.300
Årets afskrivninger Depreciation in the year	65.750	934.898	24.517	1.025.165
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ Reversal of depreciation and impairment of disposals	0	-183.609	0	-183.609
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	1.293.818	7.480.096	43.392	8.817.306
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	827.496	1.492.471	49.035	2.369.002

DKK	Modervirksomhed Parent company		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	4.464.323	92.427	4.556.750
Tilgang i årets løb Additions in the year	49.190	0	49.190
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	4.513.513	92.427	4.605.940
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	3.402.956	18.875	3.421.831
Årets afskrivninger Depreciation in the year	448.494	24.517	473.011
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	3.851.450	43.392	3.894.842
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	662.063	49.035	711.098

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Finansielle anlægsaktiver Investments

DKK	Koncern Group		
	Kapitalandele i associerede virksomheder (indre værdi) Investments in associates, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	448.635	105.690	554.325
Valutakursregulering Exchange adjustment	32.005	0	32.005
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	250	250
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	480.640	105.940	586.580
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018	736.623	0	736.623
Valutakursregulering Exchange adjustment	98.258	0	98.258
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	1.635.562	0	1.635.562
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018	2.470.443	0	2.470.443
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	2.951.083	105.940	3.057.023

Koncern Group

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Dattervirksomheder Subsidiaries			
Nordisk Freizeit GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %
Yeti GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %
Nordisk HK	Ltd.	Hong Kong	100,00 %
Nordisk Asia	Ltd.	Shanghai	100,00 %
Associerede virksomheder Associates			
Nordisk Japan Co	Ltd.	Japan	49,00 %

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

	Modervirksomhed			
	Parent company			
DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Investments in group entities	Kapitalandele i associerede virksomheder (indre værdi) Investments in associates, net asset value	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	10.900.853	448.635	52.914	11.402.402
Valutakursregulering Exchange adjustment	32.798	32.006	0	64.804
Tilgang i årets løb Additions in the year	0	0	91	91
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	10.933.651	480.641	53.005	11.467.297
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018	-8.660.442	736.623	0	-7.923.819
Valutakursregulering Exchange adjustment	-76.437	98.258	0	21.821
Andel af årets resultat Share of the profit/loss for the year	3.972.457	1.635.562	0	5.608.019
Overførsel Transferred	-3.510.660	0	0	-3.510.660
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018	-8.275.082	2.470.443	0	-5.804.639
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	2.658.569	2.951.084	53.005	5.662.658

Modervirksomhed

Parent company

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
--------------	------------------------	----------------------	-----------------------

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Nordisk Freizeit GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %
Yeti GmbH	GmbH	Tyskland / Germany	100,00 %
Nordisk HK	Ltd.	Hong Kong	100,00 %
Nordisk Asia	Ltd.	Shanghai	100,00 %

Associerede virksomheder

Associates

Nordisk Japan Co	Ltd.	Japan	49,00 %
------------------	------	-------	---------

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

8 Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Analysis of the deferred tax

DKK	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	-5.572.451	-2.664.335	-3.705.626	-803.110
	<u>-5.572.451</u>	<u>-2.664.335</u>	<u>-3.705.626</u>	<u>-803.110</u>

DKK	Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017

9 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Analysis of the share capital:

A-aktier, 8.600.000 stk. a nom. 1,00 DKK 8,600,000 A shares of DKK 1,00 nominal value each	8.600.000	8.600.000
B-aktier, 10.440.000 stk. a nom. 1,00 DKK 10,440,000 B shares of DKK 1,00 nominal value each	10.440.000	10.440.000
	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>

Selskabskapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:

Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Saldo primo Opening balance	19.040.000	19.040.000	19.040.000	19.040.000	11.040.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	0	8.000.000
	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>	<u>19.040.000</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2018 Total debt at 31/12 2018	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK				
Gæld til banker Bank debt	1.356.715	602.984	753.731	0
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	37.935.404	30.723.226	7.212.178	0
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	15.802.740	5.000.000	10.802.740	0
	<u>55.094.859</u>	<u>36.326.210</u>	<u>18.768.649</u>	<u>0</u>
	Modervirksomhed Parent company			
	Gæld i alt 31/12 2018 Total debt at 31/12 2018	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
DKK				
Kreditinstitutter i øvrigt Other credit institutions	37.935.404	30.723.226	7.212.178	0
Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	15.802.740	5.000.000	10.802.740	0
	<u>53.738.144</u>	<u>35.723.226</u>	<u>18.014.918</u>	<u>0</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
DKK				
Leje- og leasingforpligtelser	3.711.806	3.056.932	1.480.778	1.260.699
Rent and lease liabilities				

Koncern

Group

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 2.292 t.kr. i huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-2 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt 1.420 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-5 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 2,292 thousand in rent agreements with remaining contract terms of 1-2 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 1,420 thousand, with remaining contract terms of 1-5 years.

Modervirksomhed

Parent company

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 1.176 t.kr. i huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 1-2 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og IT-udstyr på i alt 305 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-3 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 1,176 thousand in rent agreements with remaining contract terms of 1-2 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 305 thousand, with remaining contract terms of 1-3 years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

12 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Til sikkerhed for koncerns mellemværende med Direct Lending 1 A/S og Vækstfonden er der stillet virksomhedspant for en samlet værdi af 6.000 t.kr. Pantet omfatter goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven, lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning, simple fordringer, varedebitorer, lagerbeholdning, immaterielle rettigheder samt driftsinventar og materiel.

Til sikkerhed for de tyske toldmyndigheder er der stillet kaution til en værdi af 457 t.kr.

Sparekassen Kronjylland har på vegne af koncernen stillet bankgaranti for t.kr. 327.

As security for the Group's debt to Direct Lending 1 A/S and Vækstfonden the Group has placed assets worth a total of DKK 6,000 thousand. The group charge comprises goodwill, domain names and rights under the Patent Act, Trademarks Act, Designs Act, Utility Models Act, Pattern Act, Copyright Act, Law on the Protection of Semiconductor Products, unsecured claims, trade receivables, inventories, intangible assets, fixtures and fittings, tools and equipment.

A guarantee of DKK 457 thousand has been provided as collateral for the debt to German customs authorities.

Sparekassen Kronjylland has issued guarantees of payment of DKK 327 thousand on behalf of the Group.

Modervirksomhed

Parent company

Til sikkerhed for selskabets mellemværende med Direct Lending 1 A/S og Vækstfonden er der stillet virksomhedspant for en samlet værdi af 6.000 t.kr. Pantet omfatter goodwill, domænenavne og rettigheder i henhold til patentloven, varemærkeloven, designloven, brugsmodelloven, mønsterloven, ophavsretsloven, lov om beskyttelse af halvlederprodukters udformning, simple fordringer, varedebitorer, lagerbeholdning, immaterielle rettigheder samt driftsinventar og materiel.

Sparekassen Kronjylland har på vegne af selskabet stillet bankgaranti for t.kr. 327.

As security for the Company's debt to Direct Lending 1 A/S and Vækstfonden the Company has placed assets worth a total of DKK 6,000 thousand. The company charge comprises goodwill, domain names and rights under the Patent Act, Trademarks Act, Designs Act, Utility Models Act, Pattern Act, Copyright Act, Law on the Protection of Semiconductor Products, unsecured claims, trade receivables, inventories, intangible assets, fixtures and fittings, tools and equipment.

Sparekassen Kronjylland has issued guarantees of payment of DKK 327 thousand on behalf of the Company.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Nærtstående parter

Related parties

Koncern

Group

Nordisk Company A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Nordisk Company A/S' related parties comprise the following:

Betydelig indflydelse

Significant influence

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for betydelig indflydelse Basis for significant influence
Industri Udvikling III Invest ApS	København/Copenhagen Denmark	Kapitalbesiddelse Equity investment
Vendelin Olesen Holding ApS	København/Copenhagen Denmark	Kapitalbesiddelse Equity investment

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK

2018

Koncern

Group

Salg af varer til associeret virksomhed 12.785.929

Sale of goods to associate

Køb af serviceydelser fra bestyrelse mv. 557.267

Purchase of services from the Board of Directors, etc.

Gæld til associeret virksomhed 465.825

Payables to associate

Gæld til nærtstående parter som ikke er en dattervirksomhed / associeret virksomhed 421.583

Payables to related parties that are not a subsidiary / associate

Modervirksomhed

Parent Company

Salg af varer til associeret virksomhed 12.785.929

Sale of goods to associate

Køb af varer fra dattervirksomhed 53.148.468

Purchase of goods from subsidiary

Salg af serviceydelser fra dattervirksomhed 303.532

Sale of services from subsidiary

Køb af serviceydelser fra dattervirksomhed 4.370.879

Purchase of services from subsidiary

Køb af serviceydelser fra bestyrelse mv. 557.267

Purchase of services from the Board of Directors, etc.

Renteindtægter fra datterselskaber 574.038

Interest income from subsidiaries

Tilgodehavende fra dattervirksomhed 20.215.662

Receivables from subsidiary

Gæld til associeret virksomhed 465.825

Payables to associate

Gæld til nærtstående parter som ikke er en dattervirksomhed / associeret virksomhed 421.583

Payables to related parties that are not a subsidiary / associate

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

		Modervirksomhed Parent company	
DKK		2018	2017
14	Resultatdisponering		
	Appropriation of profit/loss		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit/loss		
	Øvrige reserver	-8.393.300	8.393.300
	Other reserves		
	Overført resultat	-5.793.102	-17.671.525
	Retained earnings/accumulated loss		
		<u>-14.186.402</u>	<u>-9.278.225</u>
		Koncern Group	
DKK		2018	2017
15	Reguleringer		
	Adjustments		
	Af- og nedskrivninger	11.432.451	7.042.919
	Amortisation/depreciation and impairment losses		
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.635.562	-663.064
	Income from investments in associates		
	Finansielle indtægter	-3.100.753	-585.693
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	7.040.321	6.343.782
	Financial expenses		
	Skat af årets resultat	-2.900.778	-2.371.593
	Tax for the year		
		<u>10.835.679</u>	<u>9.766.351</u>
16	Ændring i driftskapital		
	Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger	6.907.333	4.807.371
	Change in inventories		
	Ændring i tilgodehavender	7.320.225	-9.431.313
	Change in receivables		
	Ændring i leverandørgæld m.v.	2.051.692	6.455.589
	Change in trade and other payables		
	Andre ændringer i driftskapital	-4.946.391	4.770.305
	Other changes in working capital		
		<u>11.332.859</u>	<u>6.601.952</u>
17	Likvider, ultimo		
	Cash and cash equivalents at year-end		
	Likvide beholdninger ifølge balancen	4.612.929	2.004.450
	Cash according to the balance sheet		
	Kortfristet gæld til banker	-4.855.002	-4.787.567
	Short-term debt to banks		
		<u>-242.073</u>	<u>-2.783.117</u>