
Haugen-Gruppen Denmark A/S

Kanalholmen 37 A, DK-2650 Hvidovre

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 35 06 97 12

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/5 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 10/5 2019*

Marinó Marinósson
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 9
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 16
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 24. april 2019
Hvidovre, 24 April 2019

Direktion *Executive Board*

Henrik Andersen

Bestyrelse *Board of Directors*

Marinó Marinósson
formand
Chairman

Henrik Andersen

Haraldur Reynir Jónsson

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Haugen-Gruppen Denmark 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 Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Haugen-Gruppen Denmark A/S

To the Shareholder of Haugen-Gruppen Denmark A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Haugen-Gruppen Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Haugen-Gruppen Denmark 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 a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Hellerup, den 24. april 2019

Hellerup, 24 April 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jan Boje Andreassen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne2338

Thomas Baunkjær Andersen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35483

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Haugen-Gruppen Denmark A/S
Kanalholmen 37 A
DK-2650 Hvidovre

Telefon: + 45 +45 36 34 30 00

Telephone:

Telefax: + 45 +45 36 34 30 01

Facsimile:

E-mail: mba@haugen-gruppen.dk

E-mail:

CVR-nr.: 35 06 97 12

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Stiftet: 30. september 1970

Incorporated: 30 September 1970

Regnskabsår: 48. regnskabsår

Financial year: 48th financial year

Hjemstedskommune: Hvidovre

Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Marinó Marinósson, formand (*Chairman*)
Henrik Andersen
Haraldur Reynir Jónsson

Direktion
Executive Board

Henrik Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank Norge

Danske Bank

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2018	2017	2016	2015	2014
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	52	50	46	46	37
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	13	13	11	11	6
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1	-1	-1	-1	1
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	9	10	8	8	6
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	163	143	134	137	116
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	91	81	72	65	57
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1	1	-1	-17	1
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	65	61	61	61	54
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	8,0%	9,1%	8,2%	8,0%	5,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	55,8%	56,6%	53,7%	47,4%	49,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	10,5%	13,1%	11,7%	13,1%	11,1%
<i>Return on equity</i>					

For definitioner af nøgletal henvises der til afsnittet "Forklaring af nøgletal" i anvendt regnskabspraksis.

For definitions of financial ratios a reference is made to "Explanation of financial ratios" under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er udvikling og distribution af fødevarer og konfekturbrands i udvalgte kvalitetssegmenter til det samlede danske fødevaremarked. Distributionen finder sted fra selskabets lagre på Kanalholmen 22 og 37 i Hvidovre.

Selskabet driver endvidere et mindre lagerhotel med tilhørende logistikløsning.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 9.213, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 90.514.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Fødevaremarkedet er fortsat præget af stort prispres fra aktørerne, og et stagnerende totalmarked. På denne baggrund, lever resultatet i 2018 op til ledelsens forventninger.

Kapitalberedskabet

Selskabets kapitalberedskab vurderes at være tilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Driftsrisici

For visse af virksomhedens produkter har høstsituationen i produktionslandene stor betydning for leveringssikkerheden. I disse tilfælde indgås langsigtede kontrakter med producenterne for at sikre fremtidige leverancer.

Key activities

The Company's core business is development and distribution of food and confectionery brands in selected quality segments for all danish food markets. Goods are distributed from the Company's warehouses at Kanalholmen 22 and 37 in Hvidovre.

The Company also operates with a smaller storage hotel and associated logistics solution.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of TDKK 9,213, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 90,514.

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

The food market continues to be characterized by high price pressure from key competitors and a stagnating total market. Based on this the profit for 2017 meets the management's expectations.

Capital resources

The Company's Capital resources is considered satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

For certain of the Company's products, the harvest situation in the countries of production has a significant impact on the reliability of delivery. For such purposes, long term contracts are entered into with the producers to ensure future deliveries.

Ledelsesberetning

Management's Review

Valutarisici

Haugen-Gruppen Denmark A/S afdækker valuta positioner i volatile valutaer primært GBP og SEK, afdækning sker på koncernniveau.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Ledelsen forventer en aktivitetsvækst i omegnen af 5% og en tilsvarende forbedring af driftsresultatet. Dette som følge af fortsat fokus på værdiskabende vækst, og fortsat stram intern styring af rabatter og omkostninger i et fortsat meget presset marked.

Forskning og udvikling

Selskabet har ikke nogen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Eksternt miljø

Virksomheden forsøger løbende at tilsikre bedst mulig udnyttelse af eksisterende ressourcer med henblik på reduktion af påvirkning på det eksterne miljø.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Foreign exchange risks

Haugen-Gruppen Denmark A/S hedges foreign exchange positions in volatile currencies primarily GBP and SEK, hedging is done at Group level.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects to see an increase in activity of around 5 % and a similar improvement of the operating profit. As a result of continued focus on value-creating growth, and continued tight internal management of discounts and cost in a competitive market.

Research and development

The Company has no research and development activities.

External environment

The Company continuously tries to ensure the best use of existing resources in order to reduce the impact on the external environment.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

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

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		52.254	50.100
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-38.614	-36.114
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-836	-701
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		12.804	13.285
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	2.487	888
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-3.436	-1.881
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		11.855	12.292
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.642	-2.723
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		9.213	9.569

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.814	2.285
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		561	685
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		969	760
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	4.344	3.730
Deposita <i>Deposits</i>		1.941	1.884
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	1.941	1.884
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		6.285	5.614
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		38.819	34.480
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		69.167	51.809
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	8	45.719	46.784
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.202	1.121
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	705	2.159
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	1.001	940
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		117.794	102.813
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		7	8
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		156.620	137.301
Aktiver <i>Assets</i>		162.905	142.915

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		11.000	11.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		79.514	70.301
Egenkapital Equity		90.514	81.301
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		44.507	33.342
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.581	1.550
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.248	310
Anden gæld <i>Other payables</i>		24.055	26.412
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		72.391	61.614
Gældsforpligtelser Debt		72.391	61.614
Passiver Liabilities and equity		162.905	142.915
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	11.000	70.301	81.301
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.213	9.213
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	11.000	79.514	90.514

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	33.951	31.831
Pensioner <i>Pensions</i>	2.844	2.580
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	471	426
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.348	1.277
	38.614	36.114
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	65	61

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	836	701
	836	701

Der specificeres således:

Which is specified as follows:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	712	571
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	124	130
	836	701

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Valutakursreguleringer	2.487	888
<i>Exchange adjustments</i>		
	2.487	888
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	145	130
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	539	446
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	2.752	1.305
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	3.436	1.881
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.188	305
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.454	2.418
<i>Deferred tax for the year</i>		
	2.642	2.723

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	24.887	1.775	760
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	1.450
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.241	0	-1.241
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>26.128</u>	<u>1.775</u>	<u>969</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	22.602	1.090	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	712	124	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>23.314</u>	<u>1.214</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.814</u>	<u>561</u>	<u>969</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>3-10 år</u> 3-10 years	<u>5 år</u> 5 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.884
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	57
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.941</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.941</u>

8 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Receivables from group enterprises

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indeholder likvide beholdninger andragende 45.719 tkr., som indgår i Hangen-Gruppen Nordic AS cash pool.

Cash-pool of DKK 45,719 thousand from Hangen-Gruppen Nordic AS is included in receivables from group enterprises.

	2018 TDKK	2017 TDKK
9 Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	2.159	4.577
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-1.454	-2.418
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	<u>705</u>	<u>2.159</u>

Det indregnede skatteaktiv består primært af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige værdier og skattemæssige værdier.

The recognised tax asset is primary attributable to temporary difference between value for accounting purposes and tax base.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.
Prepayments consist of prepaid expenses regarding costs relating to subsequent financial years.

	2018	2017
	TDKK	TDKK
11 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	9.213	9.569
<i>Retained earnings</i>		
	9.213	9.569

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Selskabet er omfattet af cash-pool aftale indgået mellem Haugen-Gruppen AS og Danske Bank Norge.
Selskabet hæfter solidarisk for maksimalt NOK 75 mio.
The Company is included in the cash-pool agreement between Haugen-Gruppen AS and Danske Bank Norge.
The Company is jointly and severally liable for a maximum of NOK 75 million.

Selskabet indgår i en bankgaranti med koncernselskaberne Haugen-Gruppen AS, Haugen-Gruppen AB og Haugen-Gruppen Nordic AS, denne garanti udgør 5.990 tkr. Alle koncernselskaber hæfter solidarisk.
The Company has entered into bank guarantee with group companies; Haugen-Gruppen AS, Haugen-Gruppen AB and Haugen-Gruppen Nordic AS, the guarantee amounts to DKK 5,990 thousand. The group companies are jointly and severally liable.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leje- og Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Rental and Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	7.989	7.294
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	20.847	13.664
	28.836	20.958
Andre eventualforpligtelser <i>Other contingent liabilities</i>		

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for HG Denmark ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of HG Denmark ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

HG Denmark ApS
Kanalholmen 37
DK-2650 Hvidovre

Kapitalejer
Principal shareholder

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Transaktioner med nærtstående parter er i regnskabsåret, gennemført på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties are in the financial year carried out on arm's length basis.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

HG Nordic AS

Delitoppen 5
N1541 Vestby
Norge

Koncernregnskab for HG Nordic AS kan rekvireres på ovenstående adresse.

The Group Annual Report of HG Nordic AS may be obtained at the above address.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Haugen-Gruppen Denmark A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for HG Nordic AS har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The Annual Report of Haugen-Gruppen Denmark A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of HG Nordic AS, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

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

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

Translation policies

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods and services is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

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

Other external expenses

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

Gross profit/loss

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

Staff expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med dets moderselskab. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with its parent company. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

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

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity