

Niko-Servodan A/S

Stenager 5, 6400 Sønderborg

CVR-nr./CVR no 35 52 01 12

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2019

Approved at the Company's annual general meeting on 22 May 2019

Dirigent:

Chairman



Jozef Laura A De Backer

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	
Årsregnskab 1. januar - 31. december	11
Financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	11
Income statement	
Balance	12
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	17
Cash flow statement	
Noter	18
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 Niko-Servodan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Sønderborg, den 16. maj 2019

Sønderborg, 16 May 2019

Direktion:/Executive Board:

Paul Jozef A Matthijs

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Niko-Servodan 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 of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and 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 Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

Bestyrelse/Board of Directors:

Jozef Laura A De Backer
formand/Chairman

Paul Jozef A Matthijs

Philippe Jérôme Bonamie

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Niko-Servodan A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Niko-Servodan A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

To the shareholder of Niko-Servodan A/S

Opinion

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations as well as the 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 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 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 rules and requirements.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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 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:

- ▶ 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 Company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Sønderborg, den 16. maj 2019

Sønderborg, 16 May 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Schöne

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne18512



Henrik Tranberg Madsen

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne35419



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Niko-Servodan A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Stenager 5, 6400 Sønderborg
CVR-nr./CVR no.	35 52 01 12
Stiftet/Established	4. oktober 1958/4 October 1958
Hjemstedskommune/Registered office	Sønderborg
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
E-mail/E-mail	info@niko.dk
Telefon/Telephone	+45 74 42 47 26
Bestyrelse/Board of Directors	Jozef Laura A De Backer, formand/Chairman Paul Jozef A Matthijs Philippe Jérôme Bonamie
Direktion/Executive Board	Paul Jozef A Matthijs
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	52.989.103	54.363.251	52.333.639	47.901.798	38.279.390
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	11.978.593	13.715.693	11.542.355	9.693.738	3.402.362
Resultat af finansielle poster Net financials	30.052	-492.705	-23.751	254.626	-619.764
Årets resultat Profit/loss for the year	8.788.902	9.731.217	8.460.749	7.068.078	1.661.234
Anlægsaktiver					
Fixed assets					
Omsætningsaktiver Non-fixed assets	78.849.532	76.306.081	62.963.531	64.650.090	52.504.243
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	128.314.825	116.099.840	100.920.161	97.723.318	88.148.898
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-4.367.050	-1.725.606	-6.979.015	-1.639.186	-450.220
Selskabskapital Share capital	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000	2.500.000
Egenkapital Equity	95.773.487	86.924.600	77.153.043	68.655.341	61.334.275
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	9,8 %	12,6 %	11,6 %	10,4 %	3,9 %
Likviditetsgrad Current ratio	363,5 %	405,1 %	469,0 %	360,5 %	356,4 %
Soliditetsgrad Equity ratio	74,6 %	74,9 %	76,4 %	70,3 %	69,6 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	9,6 %	11,9 %	11,6 %	10,9 %	2,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-					
skæftigede					
Average number of employees	69	67	61	58	53

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

2018 beretning

Selskabets hovedaktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af produktion og salg af lysstyringsmateriel, meldeanlæg samt salg af el-materiel.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på 8.788.902 kr. mod et overskud på 9.731.217 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 95.773.487 kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Særlige risici

Det er ledelsens opfattelse, at Niko-Servodan A/S har en for branchen normal risikoprofil. Virksomheden er i sagens natur påvirket af aktiviteten indenfor byggesektoren, ligesom antallet af ny opførte og renoverede kontorejendomme påvirker omsætningsmulighederne.

Påvirkning af det eksterne miljø

Det er ledelsens opfattelse, at selskabets aktiviteter ikke medfører skader på miljøet.

Tværtimod er selskabets lysstyringsprodukter med til at reducere energiforbruget i kommunale, statslige og kommercielle bygninger.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er i regnskabsåret 2018 afholdt 12,2 mio. kr. i udviklingsaktiviteter, hvilket er en stigning på 5,8 mio. kr. sammenholdt med regnskabsåret 2017. Afholdte omkostninger til forskning er omkostningsført i resultatopgørelsen.

Filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Sverige.

I 2013 besluttede ledelsen at ændre distributionen af virksomhedens produkter i Sverige, således at selskabet nu sælger direkte til grossister i Sverige.

Business review

2018 - Principal activities of the Company

As in previous years, the Company's principal activities consist of production and sale of lighting control equipment, annunciating systems and electric automation.

Financial review

The income statement for 2018 shows a profit of DKK 8,788,902 against a profit of DKK 9,731,217 last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 95,773,487.

Management considers the profit for the year as satisfactory.

Special risks

Management is of the opinion, that Niko-Servodan A/S has a normal risk profile in respect of this sector. Inherently, the Company is influenced by the activity within the building sector as well as the number of newly built and renovated office buildings affects the possibilities of revenue.

Impact on the external environment

In the opinion of Management, the Company's operations do not have any negative impact on the environment.

On the contrary, the Company's lighting control products are contributory to reducing energy consumption in municipal, state and commercial buildings.

Research and development activities

In the financial year 2018 there has been recognised 12.2 million DKK in development costs, which is an increase of 5.8 million DKK compared with the financial year 2017. Costs incurred for research are expensed in the income statement.

Foreign branches

The company has a branch in Sweden.

In the year 2013, Management decided to change the distribution of the Company's products in Sweden, so that the Company now sells directly to wholesalers in Sweden.

Ledelsesberetning

Management's review

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer et positiv resultat for regnskabsåret 2019.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

Management expects a positive profit for the financial year 2019.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2018	2017
	Bruttofortjeneste	52.989.103	54.363.251
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-34.127.265	-34.417.155
	Staff costs		
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-6.880.029	-6.157.755
3	Andre driftsomkostninger	-3.216	-72.648
	Other operating expenses		
	Resultat før finansielle poster	11.978.593	13.715.693
	Profit before net financials		
4	Finansielle indtægter	230.846	183.441
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-200.794	-676.146
	Financial expenses		
	Resultat før skat	12.008.645	13.222.988
	Profit before tax		
5	Skat af årets resultat	-3.219.743	-3.491.771
	Tax for the year		
	Årets resultat	8.788.902	9.731.217
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.577.246	7.152.406
	Completed development projects		
	Goodwill	2.895.683	4.826.136
	Goodwill		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	16.552.357	4.996.257
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets		
		<u>24.025.286</u>	<u>16.974.799</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Grunde og bygninger	19.805.716	20.410.201
	Land and buildings		
	Produktionsanlæg og maskiner	5.155.657	1.844.025
	Plant and machinery		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	478.634	564.734
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>25.440.007</u>	<u>22.818.960</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>49.465.293</u>	<u>39.793.759</u>
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	5.716.928	5.039.923
	Raw materials and consumables		
	Varer under fremstilling	1.022.767	681.574
	Work in progress		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	25.461.450	20.215.404
	Finished goods and goods for resale		
		<u>32.201.145</u>	<u>25.936.901</u>
	transport	32.201.145	25.936.901
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2018	2017
	transport brought forward	32.201.145	25.936.901
9	Tilgodehavender Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	30.483.105	25.509.878
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	2.673.654	447.664
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	970.647	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	464.347	1.029.339
8	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	599.272	592.767
		<u>35.191.025</u>	<u>27.579.648</u>
	Likvide beholdninger Cash	11.457.362	22.789.532
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	<u>78.849.532</u>	<u>76.306.081</u>
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	<u>128.314.825</u>	<u>116.099.840</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2018	2017
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
10	Selskabskapital	2.500.000	2.500.000
	Share capital		
	Reserve for opskrivninger	943.496	1.029.254
	Revaluation reserve		
	Reserve for udviklingsomkostninger	15.442.510	7.108.022
	Reserve for development costs		
	Overført resultat	76.887.481	76.287.324
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	95.773.487	86.924.600
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	6.602.600	4.342.200
	Deferred tax		
	Andre hensatte forpligtelser	4.247.000	965.080
	Other provisions		
11	Hensatte forpligtelser i alt	10.849.600	5.307.280
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	0	5.030.831
	Mortgage debt		
		0	5.030.831
	transport	0	5.030.831
	to be carried forward		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK	2018	2017
	transport	0	5.030.831
	brought forward		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til realkreditinstitutter	0	460.906
	Mortgage debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.234.965	7.691.703
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	1.702.691	3.353.476
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	0	87.327
	Income taxes payable		
	Anden gæld	7.754.082	7.243.717
	Other payables		
		<u>21.691.738</u>	<u>18.837.129</u>
	Gældsforpligtelser i alt	<u>21.691.738</u>	<u>23.867.960</u>
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	<u>128.314.825</u>	<u>116.099.840</u>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 14 Anvendelse af afledte finansielle instrumenter
Use of derivative financial instruments
- 15 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for udviklingsom- kostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
		2.500.000	3.109.220	2.720.910	68.822.913	77.153.043
		0	0	4.387.112	5.344.105	9.731.217
		0	0	0	51.718	51.718
16	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-2.079.966	0	2.079.966	0
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	0	0	0
	Opløsning af tidligere års opskrivning Dissolution of previous years' revaluations	0	0	0	0	0
	Skat af egenkapital-bevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	0	-11.378	-11.378
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	2.500.000	1.029.254	7.108.022	76.287.324	86.924.600
	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	8.334.488	454.414	8.788.902
	Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi Adjustment of hedging instruments at fair value	0	0	0	76.904	76.904
	Opløsning af tidligere års opskrivning Dissolution of previous years' revaluations	0	-85.758	0	85.758	0
	Skat af egenkapital-bevægelser Tax on items recognised directly in equity	0	0	0	-16.919	-16.919
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	2.500.000	943.496	15.442.510	76.887.481	95.773.487

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	2018	2017
	Årets resultat Profit for the year	8.788.902	9.731.217
17	Reguleringer Adjustments	13.354.856	9.705.509
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	22.143.758	19.436.726
18	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-7.603.062	8.177.946
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	14.540.696	27.614.672
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	230.846	183.441
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-200.794	-676.146
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-2.034.236	-2.632.895
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	12.536.512	24.489.072
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-12.187.727	-6.341.926
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-4.367.050	-1.725.606
	Udlån til tilknyttede virksomheder Loans intercompany	-1.822.168	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-18.376.945	-8.067.532
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-5.491.737	-447.433
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-5.491.737	-447.433
	Årets pengestrøm Net cash flow	-11.332.170	15.974.107
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	22.789.532	6.815.425
19	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	11.457.362	22.789.532

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Niko-Servodan 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).

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 finansiell indtægt eller finansiell omkostning.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til valutakursen på balancedagen. Forskellen mellem valutakursen på balancedagen og på det tidspunkt, for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

The annual report of Niko-Servodan 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).

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at 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 rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Ændringer i dagsværdi 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.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets and liabilities are recognised in other receivables or other payables 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 recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects profit or loss.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer, færdigvarer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. Moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Entreprisekontrakter for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt at de vil blive genindvundet.

Bruttofortjeneste

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

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale, finished goods and services is recognised in the income statement provided that transfer of risk to the buyer has taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration ex. VAT and taxes charged on behalf of third parties.

Construction contracts are recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (the percentage of completion method). When the income from a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised only corresponding to the costs incurred to the extent that it is probable that they will be recovered.

Gross margin

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Råvarer og hjælpematerialer m.v.

Råvarer og hjælpematerialer omfatter de omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er medgået til at opnå årets omsætning.

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.

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.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid.

Other operating income and operating expenses

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

Raw materials and consumables, etc.

Raw materials and consumables include expenses relating to raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

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.

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 cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired intangible assets is amortised over the expected useful life.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af en vurdering af bl.a. den overtagne virksomheds karakter, indtjening, markedsposition, branchens stabilitet og afhængighed af nøglemedarbejdere.

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

Goodwill

Goodwill

Afskrivningsperioden for goodwill udgør 7 år idet investeringen betragtes som strategisk og da den overtagne virksomhed har en stærk markedsposition og langsigtet indtjening.

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

Bygninger

Buildings

Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Other fixtures and fittings, tools and equipment

Grunde afskrives ikke.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to an assessment of, among other factors, the nature, earnings and market position of the acquired entity as well as the stability of the industry and the dependence on key staff.

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

5 år/years

7 år/years

The amortisation period for goodwill is 7 years, as the investment is considered a strategic one and since the acquired entity has a strong market position and a long-term earnings profile.

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

15-35 år/years

3-5 år/years

3-5 år/years

Land is not depreciated.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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.

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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Ved første indregning måles immaterielle aktiver til kostpris.

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

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 5 år.

Balance sheet

Intangible assets

Goodwill is measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On initial recognition, intangible assets are measured at cost.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are evidenced, 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 comprise costs, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

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 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger foretaget før år 2000 og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery and other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost with addition of revaluation made before year 2000 and less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandør og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers, and wages and salaries.

Hvor de enkelte komponenter af et samlet aktiv af bygninger, produktionsanlæg og maskiner har forskellig brugstid, opdeles aktivet i separate bestandele som afskrives hver for sig.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med tillæg af opskrivninger foretaget før år 2000 og med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid.

The basis of depreciation, which is calculated as cost with addition of revaluation made before year 2000 and less any residual value, is depreciated on a straight-line basis over the expected useful life.

Af den samlede bogførte værdi af grunde og bygninger på 19.806 t.kr., udgør den bogførte værdi af de foretagne omvurderinger før år 2000 1.210 tkr.

Of the total book value of land and buildings of DKK 19,806 thousand, the book value of the revaluation made before year 2000 totals DKK 1,210 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, der overfører alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten til virksomheden (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til kostpris, svarende til den laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, anvendes den interne rente i leasingkontrakten eller den marginale lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver afskrives herefter som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og rentedelen af leasingydelsen indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Betalinger vedrørende operationel leasing og andre lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser m.v.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver 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.

Leases for non-current assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are initially recognised in the balance sheet at cost, corresponding to the lower of fair value and the net present value of future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.

The capitalised residual lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are treated as operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed in contingencies, etc.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment 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).

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris 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.

Handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer måles til kostpris, som omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Færdigvarer samt varer under fremstilling måles til kostpris, der omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsmaskiner, bygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indgår ikke i kostprisen.

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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

Finished goods and work in progress are measured at cost, comprising the cost of raw materials, consumables, direct wages and salaries and indirect production overheads. Indirect production overheads comprise indirect materials and wages and salaries as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment as well as factory administration and management. Borrowing costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende 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. Som diskonteringsssats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable 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. The effective interest rate for the individual receivable is used as discount rate.

Prepayments

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

Cash

Cash comprises cash balances and bank balances.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle anlægsaktiver i forhold til aktivernes kostpris med fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garanti- og kvalitetsforpligtelser. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Andre hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser til at udbedre eventuelle mangler. Hensættelser til garanti- og kvalitetsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af tidligere erfaringer.

Equity

Revaluation reserve

The reserve comprises revaluations of property, plant and equipment compared to the cost of the assets net of deferred tax.

The revaluation reserve is reduced by the depreciation charges relating to the revaluation.

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividends or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Provisions

Other provisions comprise expected expenses relating to guarantee and quality commitments. Other provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Other provisions comprise obligations to make good any defects. Provisions for guarantee and quality commitments are measured at net realisable value and recognised based on past experience.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

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 acontoskatte.

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 goodwill som ikke er skattemæssigt afskrivningsberettiget samt andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt 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 aktivets henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og sattesatser i de respektive lande, 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.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. 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 nettorealisationsværdien.

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 using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and other items where temporary differences arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where different tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the 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 obligation on finance lease.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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.

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

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.

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.

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 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.

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.

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.

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities x 100}}{\text{Average assets}}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver x 100}}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets x 100}}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end x 100}}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2018	2017
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	30.989.647	31.304.516
Wages/salaries		
Pensioner	2.581.187	2.455.165
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	446.737	440.483
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	109.694	216.991
Other staff costs		
	<u>34.127.265</u>	<u>34.417.155</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>69</u>	<u>67</u>
Average number of full-time employees		

Der er ikke udbetalt direkte vederlag til selskabets ledelse. Honorar for det udførte ledelsesarbejde indgår i et samlet administrationsbidrag til moderselskabet og kan ikke udledes særskilt.

No direct remuneration has been paid to the company's management. Remuneration for executed management work are included in a total administrative contribution to the parent company and can not be specified separately.

3 Andre driftsomkostninger

Other operating expenses

Andre driftsomkostninger omfatter tab ved salg af materielle anlægsaktiver samt tab ved ophør/skrotning af aktiveret produktudviklingsomkostninger.

Other operating expenses include losses on the sale of property, plant and equipment, including other operating equipment and termination / scrap of development projects.

DKK	2018	2017
4 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	33.379	0
Interest receivable, group entities		
Andre finansielle indtægter	197.467	183.441
Other financial income		
	<u>230.846</u>	<u>183.441</u>
DKK	2018	2017
5 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	950.934	2.524.337
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	2.260.400	960.100
Deferred tax adjustments in the year		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	8.409	7.334
Tax adjustments, prior years		
	<u>3.219.743</u>	<u>3.491.771</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	21.040.294	13.513.182	4.996.257	39.549.733
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.174	0	12.186.553	12.187.727
Afgang i årets løb Disposals in the year	-870.207	0	0	-870.207
Overførsler fra andre poster Transfer from other accounts	630.453	0	-630.453	0
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	20.801.714	13.513.182	16.552.357	50.867.253
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	13.887.888	8.687.046	0	22.574.934
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	3.203.582	1.930.453	0	5.134.035
Tilbageførsel af af- og nedskrivn. på afhændet Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	-867.002	0	0	-867.002
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	16.224.468	10.617.499	0	26.841.967
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	4.577.246	2.895.683	16.552.357	24.025.286
Afskrives over/Amortised over	5 år/years	7 år/years		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

7 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK	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	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	24.162.771	10.137.692	5.787.264	40.087.727
Tilgang i årets løb Additions in the year	167.231	4.078.902	120.917	4.367.050
Afgang i årets løb Disposals in the year	0	-196.600	-648.877	-845.477
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	24.330.002	14.019.994	5.259.304	43.609.300
Opskrivninger 1. januar 2018 Revaluations at 1 January 2018	3.986.180	0	0	3.986.180
Opskrivninger 31. december 2018 Revaluations at 31 December 2018	3.986.180	0	0	3.986.180
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	7.738.750	8.293.667	5.222.530	21.254.947
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	771.716	767.270	207.008	1.745.994
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation/depreciation and impairment of disposals	0	-196.600	-648.868	-845.468
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	8.510.466	8.864.337	4.780.670	22.155.473
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	19.805.716	5.155.657	478.634	25.440.007
Afskrives over/Depreciated over	15-35 år/years	3-5 år/years	3-5 år/years	

8 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Tilgodehavender

Receivables

Alle selskabets samlede tilgodehavender, varedebitorer og andre tilgodehavender forfalder til betaling inden for et år efter balancedagen.

All the company's total receivables, trade receivables and other receivables fall due for payment within one year after the balance sheet date.

DKK

2018

2017

10 Selskabskapital

Share capital

Selskabskapitalen er fordelt således:

Analysis of the share capital:

Aktier, 25.000 stk. a nom. 100,00 kr.
 25,000 shares of DKK 100,00 nominal value each

2.500.000

2.500.000

2.500.000

2.500.000

Virksomhedens selskabskapital har uændret været 2.500.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 2,500,000 over the past 5 years.

11 Hensatte forpligtelser

Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelser til garanti- og kvalitetsforpligtelser på i alt 4.247.000 kr. Garanti- og kvalitetsforpligtelser vedrører forventede omkostninger i overensstemmelse med sædvanlige forpligtelser gældende for salg af varer. Forpligtelsen forventes at blive afklaret i løbet af de næste to år.

Other provisions comprise provisions for warranty and quality commitments, totalling DKK 4,247,000. Warranty and quality provisions relate to expected expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods. The obligation is expected to be settled over the next two years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

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

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

De samlede resterende betalinger vedrørende leasede aktiver udgør 1.614 t.kr. på balancedagen, hvoraf 743 t.kr. forfalder i 2019. Leasingforpligtelserne ophører senest i 2021.

Selskabet har indgået lejekontrakter. Den 31. december 2018 udgør lejeforpligtelsen 78 t.kr.

The total residual payments relating to assets leased amounted to DKK 1,614 thousand at the balance sheet date, of which DKK 743 thousand is falling due in 2019. The lease commitments will terminate in 2021 at the latest.

The company has signed a rent contract. At 31 December 2018 the rent liabilities amounts to DKK 78 thousand.

13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Til sikkerhed for selskabets bankgæld er der deponeret ejerpantebreve i selskabets ejendomme på 3.700 t.kr.

Selskabets grunde og bygninger har regnskabsmæssig værdi på 19.806 t.kr. pr. 31. december 2018.

As collateral for the Company's bank loans, mortgages registered to the mortgagor have been deposited in the Company's properties of DKK 3,700 thousand.

The Company's Land and buildings has a carrying amount of DKK 19,806 thousand at 31 December 2018.

14 Anvendelse af afledte finansielle instrumenter Use of derivative financial instruments

Dagsværdier

Afledte finansielle instrumenter omfatter valutaterminsforretninger, der er indgået for at sikre fremtidige pengestrømme. Disse er vurderet som effektiv sikring, og indregnes dermed direkte på egenkapitalen. Valutaterminsforretningerne er indgået med moderselskabet Niko Group nv og markedsværdien er derfor medtaget i regnskabsposten gæld til tilknyttede virksomheder. Afledte finansielle instrumenter, der er indregnet i selskabets balance pr. 31. december 2018 forfalder alle til afvikling i 2019 og omfatter:

Fair values

Derivative financial instruments include forward foreign exchange contracts entered into to hedge future cash flows. These are valued as effective hedging and are thus recognized directly in equity. Currency contracts have been concluded with the parent company Niko Group nv and the market value is therefore included in the balance sheet item of payables to group entities. Derivative financial instruments that are recognized in the company's balance sheet per. 31 December 2018 will all be settled in 2019 and includes:

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

14 Anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat)

Use of derivative financial instruments (continued)

Dagsværdier

Fair values

DKK	Regnskabs- mæssig værdi Carrying amount	Dagsværdi Fair value	Princip for opgørelse af dagsværdi Principle for calculating fair value
Valutaterminsforretninger USD/EUR Forward foreign exchange contracts USD/EUR	-15.344	-15.344	Markedsværdi Market value

15 Nærtstående parter

Related parties

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Niko Group nv	Industriepark West 40 BE-9000 Sint-Niklass Belgien	The consolidated financial statements may be obtained by contacting the Company

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

Virksomheden oplyser kun om transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår, jf. lovens § 98 c, stk. 7.

Alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

The Company solely discloses related party transactions that have not been carried out on an arm's length basis, cf. section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act.

All transactions have been carried out on an arm's length basis.

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Niko Group nv	Industriepark West 40 BE-9000 Sint-Niklass Belgien

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2018	2017
16 Resultatdisponering		
Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit		
Øvrige lovpligtige reserver	8.334.488	4.387.112
Other statutory reserves		
Overført resultat	454.414	5.344.105
Retained earnings		
	<u>8.788.902</u>	<u>9.731.217</u>
17 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	6.880.029	6.157.755
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	3.216	72.648
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Regulering hensatte forpligtelser	3.281.920	-509.370
Provisions		
Finansielle indtægter	-230.846	-183.441
Financial income		
Finansielle omkostninger	200.794	676.146
Financial expenses		
Skat af årets resultat	3.219.743	3.491.771
Tax for the year		
	<u>13.354.856</u>	<u>9.705.509</u>
18 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-6.264.244	1.513.629
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-4.818.562	1.117.928
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	2.969.375	5.297.775
Change in trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	510.369	248.614
Other changes in working capital		
	<u>-7.603.062</u>	<u>8.177.946</u>
19 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	11.457.362	22.789.532
Cash according to the balance sheet		
	<u>11.457.362</u>	<u>22.789.532</u>