

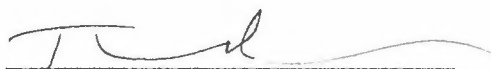
PROJECTGOLD APS
C/O JØRGEN KRUISE A/S
HAVRETOFTEN 4, 5550 LANGESKOV

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 31. maj 2019.

*The Annual Report has been presented and adopted at the
Company's Annual General Meeting on 31 May 2019.*



Dirigent

Thomas Rahbek

CVR-NR. 36 90 94 12
CVR-NO. 36 90 94 12

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

| | Side Page |
|--|--------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company details</i> | |
| Selskabsoplysninger..... <i>Company details</i> | 2 |
| Koncernoversigt..... <i>Group structure</i> | 3 |
| Erklæringer <i>Statement and Report</i> | |
| Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i> | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i> | 5-8 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Hoved- og nøgletal..... <i>Key Figures and Ratios</i> | 9-10 |
| Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i> | 11-15 |
| Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i> | 16 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 17-19 |
| Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i> | 20 |
| Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i> | 21 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 22-30 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 31-39 |

SELSKABSOPLYSNINGER*Company Details***Selskabet***Company*

Projectgold ApS
 c/o Jørgen Kruuse A/S
 Havretoften 4
 5550 Langeskov

Telefon: 72 14 15 11

Telephone:

CVR-nr.: 36 90 94 12

CVR No.:

Stiftet: 1. juni 2015

Established: 1 June 2015

Hjemsteds-

kommune:

Kerteminde

Registered Office:

Regnskabsår:

1. januar - 31. december

*Financial Year:**1 January - 31 December***Bestyrelse***Board of Directors*

Michael Ellis, formand/chairman
 Timothy Carse
 Graham Rhodes

Direktion*Board of Executives*

Michael Ellis

Revision*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Fælledvej 1
 5000 Odense C

Pengeinstitut*Bank*

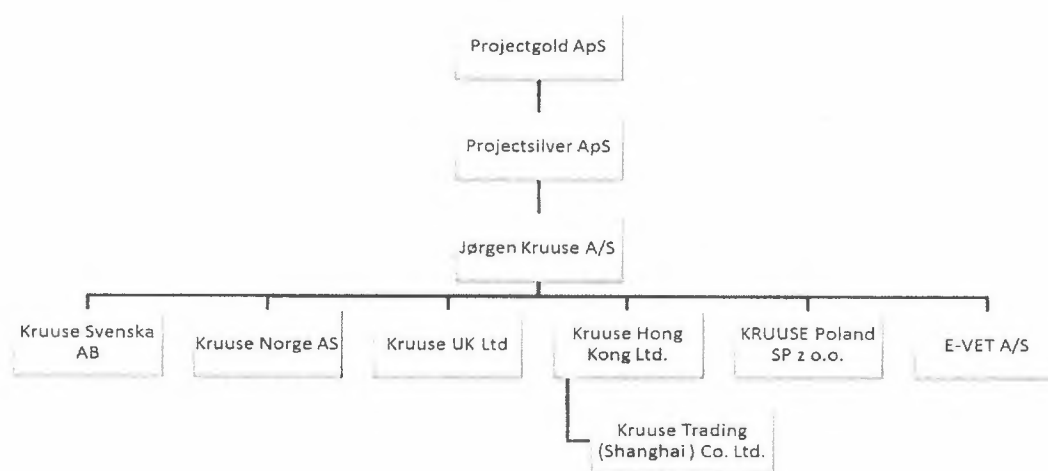
Bank Mendes Gans
 Herengracht 619
 1017 CE Amsterdam, Holland

**Oversættelses-
forbehold***Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



Følgende selskaber er medtaget i konsolideringen:

The following subsidiary enterprises are consolidated in the consolidated financial statements:

Projectsilver ApS
Jørgen Kruuse A/S
Kruuse UK Ltd.
Kruuse Svenska AB
Kruuse Norge AS
Kruuse Hong Kong Limited
Kruuse Shanghai Co. Limited
Kruuse Polska SP z o.o.
E-Vet A/S

LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for Projectgold ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Projectgold ApS for the year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group's and the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be approved at the Annual General meetings.

Langeskov, 31/15 2019

Langeskov, 31/15 2019

Direktion
Board of Executives

Michael Ellis

Bestyrelse
Board of Directors

Michael Ellis
Formand
Chairman

Timothy Carse

Graham Rhodes

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Projectgold ApS

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

To the Shareholders of Projectgold ApS

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Projectgold ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

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

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Consolidated Financial Statements and Parent Company 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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.

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

Auditor's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and Parent Company Financial Statements.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements or the Parent Company 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 Financial Statements Act.

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

Odense, den 31. maj 2019

Odense, 31 May 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR nr. 20 22 26 70

Jesper Bechsgaard Jørgensen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE.NR: 31412

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

KEY FIGURES AND RATIOS

| | 1/6 - 31/12 | | | |
|---|-------------|----------|----------|----------|
| | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Resultatopgørelse | | | | |
| <i>Income statement</i> | | | | |
| Nettoomsætning | 659.490 | 651.182 | 662.994 | 242.944 |
| <i>Net revenue</i> | | | | |
| Bruttoresultat | 175.062 | 163.013 | 168.952 | 51.861 |
| <i>Gross profit</i> | | | | |
| Driftsresultat | -11.900 | -10.619 | -5.547 | -4.826 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | |
| Finansielle poster, netto | -13.812 | -13.303 | -10.886 | -3.781 |
| <i>Financial income and expenses, net</i> | | | | |
| Årets resultat før skat | -25.648 | -23.922 | -16.432 | -8.607 |
| <i>Profit/loss for the year before tax</i> | | | | |
| Årets resultat | -21.378 | -20.756 | -16.039 | -9.385 |
| <i>Profit/loss for the year</i> | | | | |
| Balance | | | | |
| <i>Balance sheet</i> | | | | |
| Balancesum | 586.194 | 610.364 | 611.475 | 579.491 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | |
| Egenkapital | 67.146 | 82.600 | 106.542 | 124.681 |
| <i>Equity</i> | | | | |
| Pengestrømme | | | | |
| <i>Cash flows</i> | | | | |
| Investering i materielle anlægsaktiver..... | 2.024 | 999 | 5.214 | 8.819 |
| <i>Investment in tangible fixed assets</i> | | | | |
| Nøgletal | | | | |
| <i>Ratios</i> | | | | |
| Bruttomargin | 26,5 | 25,0 | 25,5 | 21,3 |
| <i>Gross margin</i> | | | | |
| Overskudsgrad | -1,8 | -1,6 | -0,8 | -2,0 |
| <i>Profit margin</i> | | | | |
| Soliditetsgrad | 11,5 | 13,5 | 17,4 | 21,5 |
| <i>Solvency ratio</i> | | | | |
| Egenkapitalforretning..... | -28,6 | -21,9 | -13,9 | -15,1 |
| <i>Return on equity</i> | | | | |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 246 | 252 | 255 | 254 |
| <i>Average number of employees</i> | | | | |
| Nettoomsætning pr. medarbejder | 2.678 | 2.584 | 2.600 | 2.869 |
| <i>Net turnover per employee</i> | | | | |
| Indeks for nettoomsætning | 33,2 | 32,7 | 91,0 | 100,0 |
| <i>Index for net revenue</i> | | | | |

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts. We refer to the definitions and concepts described in the accounting policies.

NØGLETAL

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

Bruttomargin:

$$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$$

Solidditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$$

Nettoomsætning pr. medarbejder:

$$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

KEY FIGURES

The key figures shown in the overview of key figures and ratios are calculated as follows:

Gross margin:

$$\frac{\text{Gross profit x 100}}{\text{Net revenue}}$$

Profit margin:

$$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Net revenue}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity, end of period x 100}}{\text{Total assets, end of period}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit after tax x 100}}{\text{Avg. Equity}}$$

Net turnover per employee:

$$\frac{\text{Net revenue}}{\text{Avg. number of full-time employees}}$$

The key figures follow in all material respects the recommendations of the Danish Association of Financial Analysts.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter består af produktion og handel med veterinærartikler. Koncernen er en førende udbyder inden for løsninger til veterinærbranchen og har egne selskaber i Danmark, Sverige, Norge, De Britiske Øer, Polen og Kina. Resten af verden serviceres gennem udvalgte veterinære distributører i over 100 lande.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et EBITDA på 21,4 mio. kr., et fald på 2,2 mio. kr. eller 10 % i forhold til 2017. Årets resultat efter skat udgør -21,4 mio. kr.

Koncernen har i 2018 afholdt omkostninger til organisatoriske omstruktureringer hvorfor den normaliserede resultatudvikling i forhold til 2017 er positiv med 50%.

Når der bortses herfra, har udviklingen i koncernens driftsresultat været på niveau med den forventede udvikling nævnt i koncernens årsrapport for 2017. Den forventede omsætning blev marginalt lavere end forventet.

Ledelsen anser det samlede resultat for koncernen som værende tilfredsstillende.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets slutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor koncernen afsætter sine produkter, herunder løbende at tilsikre en til stadighed høj service og kvalitet til en konkurrencedygtig pris.

Valutarisici:

Koncernens omsætning og indtjening afhænger af udviklingen i SEK, NOK, GPB samt i mindre grad af USD. Koncernen anvender finansielle instrumenter til afdækning og styring heraf. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kursreguleringer af investeringer i dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er koncernens opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici:

Den kortfristede rentebærende gæld er variabelt forrentet. Ændringer i renteniveauet vil således have effekt på indtjeningen.

Principal activities

The group's principal activities comprise production and sale of veterinary articles. The group is a leading provider of solutions to the veterinary industry and it has its own companies in Denmark, Sweden, Norway, United Kingdom, Poland and China. The rest of the world is serviced through selected veterinary distributors in over 100 countries.

Development in activities and financial position

The group realised EBITDA of DKK 21,4 m during the year, which is a decrease of DKK 2,2 m or 10 % as against 2017. The results after tax for the year are DKK -21,4 m.

The group incurred expenses in 2018 relating to organisational restructurings, and the normalised development in results compared to 2017 is thus positive by 50%.

Apart from above, the development in operating profit have been on the expected level mentioned in the Annual Report from 2017. The expected revenue have been marginally lower then expected.

Management considers the total profit of the group as satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have significantly altered the financial state of affairs within the group upon closing of the current financial year.

Special risks

The group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where its products are sold and to currently ensure high service and quality at competitive prices.

Foreign exchange risks:

The group's revenue and earnings are related to the development for SEK, NOK, GBP and, to a lesser extent, USD. The group uses financial instruments to hedge and control the interest rate risk. No speculative foreign currency positions are made.

Exchange adjustments of investments in subsidiary enterprises, which are independent entities, are recognised directly in the equity. Related exchange risks are generally not hedged because it is the group's opinion that a current hedging of such long term investments will not be optimal from an overall risk and cost viewpoint.

Interest rate risk:

The short-term debt is subject to a variable interest rate. Changes in interest rates will therefore have a effect on the earnings.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Miljøforhold

Koncernen arbejder løbende på at minimere skadelige miljøforhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens hovedkvarter er beliggende i Langeskov, Danmark, hvorfra udviklingsaktiviteter styres og primært foretages.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer at koncernen vil opnå fremgang i resultat før skat i år 2019 målt i forhold til realiseret for år 2018. Fremgangen vil primært være drevet af fremgang i omsætningen samt moderat udvikling i koncernens omkostninger.

Koncernens forventning til 2019 er baseret uforandret udvikling på UK markedet og selskabet overvåger "Brexit" udviklingen nøje for i tide at kunne foretage de fornødne tiltag.

Samfundsansvar

Koncernen har en historisk tradition for at påtage et samfundsansvar indenfor områder, hvor koncernen vurderer, at have mulighed for at bidrage. I denne forbindelse har koncernen også fokus på, at der kan være en række CSR risici i forhold til vores aktiviteter. Vi vil i det følgende uddybe CSR risiciene samt hvordan vi håndterer risiciene gennem vores politikker og handlinger vedrørende medarbejderforhold, menneskerettigheder, miljø og klima samt anti-korruption.

Medarbejderforhold

Vi vurderer, at den væsentligste risiko vedrørende medarbejderforhold kan være arbejdsulykker samt at der sker en forringelse af arbejdsmiljøet, herunder påvirkning af medarbejdernes motivation samt sundhed. Manglende håndtering af disse risici kan medføre skade på medarbejdere, på vores evne til at tiltrække de rigtige medarbejdere, og på vores generelle omdømme som virksomhed. For at mitigere disse risici har koncernen fokus på work/life balance. I den forbindelse er der udarbejdet en stress- og trivselspolitik og nedsat et trivselsudvalg. Som et led i koncernens sundhedspolitik tilbydes der jævnligt sundhedstjek og rygestopkurser, ligesom der tilbydes en sund kantineordning, som løbende evalueres. Selskabets mål er, at sygefravær skal holdes på et fortsat lavt niveau.

Koncernens arbejdsmiljøorganisation har øget fokus på analyse af "nær-ved-ulykker" og har i den forbindelse iværksat ændringer, der kan være med til at forebygge arbejdsulykker. I regnskabsåret har vi skærpet rengøring omkring sække påfyldningen i produktionsområdet. Dette hjælper med at begrænse mængden af plast støv partikler og bidrager dermed positivt til arbejdsmiljøet. Der har i det seneste regnskabsår ikke været alvorlige arbejdsulykker. Det er koncernens mål, at der ikke skal forekomme arbejdsulykker.

Environmental situation

The group is continuously working on minimising adverse environmental conditions.

Research and development activities

The Group's headquarters are situated in Langeskov, Denmark, and the development activities are primarily controlled and performed there.

Future expectations

Management expects the group to improve its results before tax in 2019, measured against the results realised for 2018. The increase will primarily be driven by an increase in revenue and a moderate development in the group's expenses. The group's expectations for 2019 are based on an unchanged development in the UK market and the group monitors the "Brexit" development closely in order to take the necessary measures in time.

Corporate social responsibility

The group has a historical tradition for assuming corporate social responsibility within areas in which the group believes it can contribute. For this purpose, the group has focus on a number of potential CSR risks in relation to our activities. We will in the following describe the CSR risks in more detail and how we manage those risks through our policies and actions in relation to employees, human rights, environment and climate, and anti-corruption.

Employees

We assess that most significant risk relating to employees could be work-related accidents and an impairment of the work environment, including impact on the employees' motivation and health. Failure to manage those risks may lead to damage on employees, our ability to attract the right employees, and our general reputation as a business. To mitigate those risks, the group has focus on work-life balance. For this purpose, the group has drawn up a stress and job satisfaction policy and set up a job satisfaction committee. As part of the group's health policy it offers regular health checks and smoking cessation courses, a healthy canteen scheme, which is evaluated regularly. The group's goal is to maintain absence due to sickness at continued low level.

The group's work environment organisation has increased focus on analyzing "near-miss-accidents" and has taken steps to changes which may help the prevention of work-related accidents. In the financial year we have enhanced cleaning around the sack filling in the production area. This contributes to reduce the amount of plastic dust particles and thus contributes positively to the work environment. No serious work-related accidents happened in the most recent financial year. It is the group's goal that work-related accidents should not happen.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Som et led i arbejdet med samfundsansvar er der sket yderligere ansættelse af medarbejdere med nedsat arbejdsevne, og der er samtidig etableret tæt kontakt til nærmeste produktionshøjskole med henblik på at oprette praktikpladser til unge med særlig baggrund.

Koncernen samarbejder løbende med de nærmeste jobcentre om praktikpladser og jobtræningsforløb for borgere, der har brug gradvis indkøring for at komme tilbage til arbejdsmarkedet.

Vi vurderer, at vores aktiviteter i 2018 har bidraget positivt til at opretholde gode medarbejderforhold i koncernen.

Menneskerettigheder

Vi vurderer, at den væsentligste risiko vedrørende menneskerettigheder kan være, at leverandører overtræder internationalt anerkendte principper om menneskerettigheder eller arbejdsmiljøbestemmelser, herunder anvender børne- og tvangsarbejde. Manglende håndtering af denne risiko kan f.eks. medføre os negativ omtale og kritik såvel som forstyrrelser i leverancer til vores drift.

Koncernens fokus på at sikre opretholdelse af samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og arbejdsmiljømæssige forhold er primært fokuseret omkring koncernens udenlandske leverandører, hvoraf en større andel er beliggende i østen.

Koncernen integrerer hensynet til socialt samfundsansvar ved at stille krav til leverandørerne, hvilket gælder både eksisterende såvel som nye leverandører. Arbejdet med opretholdelsen af krav til leverandørerne sker gennem løbende screening af vores eksisterende leverandørbase, herpå audit af udvalgte leverandører hvorpå vi vil fravælge leverandører som ikke efterlever vores krav til socialt samfundsansvar.

Koncernens hensigt er at sikre at de leverandører som udgør størst risiko og de leverandører som har størst engagement i deres aftale med os fuldt efterlever vores definerede kodeks. Dette kodeks kræver at leverandørerne opfylder socialt ansvar, herunder sikrer de efterlever lokale arbejdsmiljøbestemmelser, anstændige løn og arbejdsvilkår for deres ansatte samt ingen børne- og tvangsarbejde mv. og tilsvarende hos eventuelle underleverandører, stræber efter at sikre et sundt og sikker arbejdsmiljø for sine medarbejdere med det formål at forebygge ulykker eller sundhedsmæssige forhold.

Vores løbende besøg ved leverandører i 2018 har ikke givet anledning til bemærkninger i forhold hertil. Vi er endvidere ikke bekendt med overtrædelser af menneskerettigheder i selskabet i 2018.

As an element of our work with corporate social responsibility, we have employed new staff with reduced working capacity, and we have established a close contact to the nearest production high school in order to set up traineeships for young people with a special background.

The group cooperates currently with the nearest job centers regarding traineeships and job training for the citizens, who have a need for a gradual running-in to go back into the labour market.

We assess that our activities in 2018 have contributed positively to maintain good conditions for our employees.

Human rights

We assess that the most significant risk in relation to human rights might be that suppliers violate internationally accepted principles on human rights or work environment provisions, including the use of child or forced labour. Failure to manage this risk may for example result in adverse publicity and criticism as well as interruption of deliveries to our operation. The company's focus on ensuring maintenance of corporate social responsibility, including human rights and work environment conditions, is primarily aimed at the company's foreign suppliers of which a major share is located in the East.

The group integrates the consideration for corporate social responsibility by making demands on the suppliers, both existing and new suppliers. The work of maintaining demands on the suppliers is made by current screening of our existing supplier base, and audit of selected suppliers where we will deselect suppliers who do not meet our demands for corporate social responsibility.

It is the group's intention to ensure that the suppliers, who constitute the highest risks, and the suppliers, who have the highest engagement in their agreement with us, comply fully with the codex we have defined. This codex requires that the suppliers fulfil social responsibility, and ensures that they comply with local work environment provisions, decent pay and work conditions for their employees and do not use child or forced labour, etc. and the same applies to sub-suppliers, aim at ensuring a healthy and safe work environment for their employees in order to prevent accidents or health implications.

Our regular visits to suppliers in 2018 did not result in any comments in this respect. Moreover, we are not aware of any violations of human rights in the company in 2018.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Miljø- og Klimapåvirkning

Vi vurderer, at den væsentligste risiko vedrørende miljø og klima kan være, at der anvendes materiale til fremstilling af vores produkter, som kan påvirke miljø og klima negativt. Da vi samarbejder med en række underleverandører har vi således også fokus på at risikoen kan indtræffe hos leverandøren. Risikoen kan være, at der anvendes en unødigt mængde plastik eller kemikalier til fremstilling af/input til et produkt samt ved indpakning/emballerung af vores produkter. Vi vurderer desuden, at vores transport og bortskaffelse af produkter kan medføre en risiko for negativ miljøpåvirkning, som skal håndteres.

Koncernen er miljøbevidst og der foretages løbende tiltag der forbedrer miljøpåvirkninger fra selskabets produktion og distribution til bortskaffelse.

Gennem koncernens kodeks afkræves relevante underleverandører at de løbende tilstræber at reducere overemballage, forøger genbrug af emballering, undgår brug forpakning der indeholder PVC eller andre typer af chlorerede plastmaterialer samt holder sig opdateret på lovgivning omkring forpakning og den relaterede affaldshåndtering. Det kræves ligeledes at leverancer, hvor muligt, foretages som fællesforsendelser for at fremme effektiv brændstofbesparende transport og anvendelse af godkendte partikelfiltre for at reducere partikelforurening generelt og især i større byer.

For kemiske affaldsprodukter skal leverandørerne løbende sikre opdateringer af produktsortimentet for at tilbyde alternative produkter, som vil mindske miljøbelastningen og forbrugernes sundhed.

Dette fokus har i 2018 medført specifikke forbedringstiltag hvor unødvendig plastik folie er fjernet fra vores forpakning ligesom der er igangsat tiltag, som på specifikke områder, ændrer forpakning til ubleget og genbrugt karton. Vi vurderer, at vores indsats i 2018 har bidraget positivt til at forbedre miljø og klimapåvirkningen af vores forretning.

Anti-korruption og bestikkelse

Vi vurderer, at den væsentligste risiko vedrørende korruption og bestikkelse er, at vores medarbejdere eller distributører anvender gaver, betalinger eller andre midler til uberettiget at påvirke kunder eller andre interessenter eller vice versa. Dette vil kunne påvirke vores omdømme og muligheder for at skabe tillid med en lang række af vores interessenter. Vi arbejder aktivt for at modvirke enhver form for korruption og bestikkelse i forbindelse med vores aktiviteter. Vi har i 2018 gennemført e-learning kursus med særlig fokus på scenarier ift. korruption og bestikkelse, herunder hvordan vi modvirker korruption og bestikkelse. Vi er i selskabet ikke bekendt med overtrædelser vedrørende korruption og bestikkelse i 2018.

Impact on environment and climate

We assess that the most important risk in relation to environment and climate could be that material used for manufacture of our products could have a negative impact on environment and climate. As we cooperate with a number of sub-suppliers, we have focus on the fact that risks may occur at the supplier. The risk could be that an unnecessary amount of plastic or chemicals is used for manufacture of/input to a product and in the wrapping/packaging of our products. We assess also that our transport and disposal of products may lead to a risk of a negative impact on the environment, which must be dealt with.

The group is environmentally conscious and initiatives are taken currently to improve the impact on the environment of the company's production and distribution until disposal.

According to the group's codex, relevant sub-suppliers must currently aim to reduce over-packaging, increase re-use of packaging, avoid pre-packing containing PVC or other types of chlorinated plastic materials and be updated on legislation on prepacking and the related waste management. This requires also that deliveries, where possible, are made in the form of joint shipments to promote efficient, fuel saving transport and use of approved particle filters to reduce particle pollution in general and especially in major cities.

As regards chemical waste products, the suppliers must currently ensure updating of the range of products to offer alternative products, which will reduce the environmental impact and the health of the users.

This focus has in 2018 resulted in specific improvement initiatives according to which unnecessary plastic foil has been removed from our prepacking, and initiatives have been taken which in specific areas change prepacking to unbleached and recycled cardboard. We assess that our efforts in 2018 have contributed positively to improve the impact on the environment and the climate of our activities.

Anti-corruption and bribery

We assess that the most important risk in relation to corruption and bribery is that our employees or distributors use gifts, payments or other means to, unjustified, influence customers or stakeholders or vice versa. This may have an impact on our reputation and possibilities of building confidence with a large number of our stakeholders. We work actively on discouraging any form of corruption and bribery in connection with our activities. We implemented in 2018 an e-learning course with special focus on scenarios in relation to corruption and bribery, including how we respond to corruption and bribery. We are not aware of any violations relating to corruption or bribery in 2018.

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Koncernen bestræber sig på at øge andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsen, da diversitet anses som en styrke.

Bestyrelsen

Koncernen har et mål om, at minimum 25 % af de 4 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i koncernen skal være kvinder i 2022. Status ved udgangen af 2018 er, at ingen af koncernens bestyrelsesmedlemmer er kvinder. Målet er endnu ikke opnået, da nyindsatte medlemmer i bestyrelsen, som er valgt ud fra opstillede kompetencer og indsigter, har været mænd.

Vi anser det som et ambitiøst mål at opnå 25% og vil bestræbe os på at indfri det.

Koncernens politik og indsats

Koncernen har udviklet en politik samt iværksat initiativer, der skal fremme kønsfordelingen i ledelsesniveauerne, og som udvikler og støtter op omkring kvindelige ledere.

I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at der opereres i en verden præget af mænd. Princippet gælder for såvel interne jobopslag som eksterne. Koncernen har endvidere foretaget en gennemgang af ansættelsesvilkår for at vurdere forhindringer og muligheder ift. at fremme det underrepræsenterede køn henover ledelsesniveauerne.

Koncernen øverste ledelse består af 6 personer og den kønsmæssige sammensætning var ved udgangen af 2018, 100% mænd.

Koncernens mellemledergruppe består af 9 personer og den kønsmæssige sammensætning var ved udgangen af 2018, 55% kvinder og 45% mænd.

Target figures and policies for the underrepresented gender

The group is working on increasing the share of the underrepresented gender in the Management because diversity is considered a strength.

The board of directors

The group has as its target that at least 25 % of the four board members elected at the group's Annual General Meeting must be women in 2022. Status at the end of 2018 is that none of the group's board members are women. The target has not been achieved yet because new members of the board, who were elected on the basis of the competences and insights set up, were men. We find it an ambitious goal to achieve 25% and will attempt to meet it.

The group's policy and efforts

The group has drawn up a policy and taken initiatives to promote the gender distribution at managerial levels, and which develop and support female leaders. In connection with employment and recruitment for managerial positions it is a goal to have both male and female candidates despite the fact that the business world is male dominated. The policy applies to internal as well as external job postings. The group has also reviewed its employment conditions to assess the barriers and opportunities in relation to promoting the underrepresented gender at the managerial levels.

The group's executive management includes six persons and the gender distribution was 100% men at the end of 2018.

The group's group of mid-level managers includes nine persons and the gender distribution was 55% women and 45% men at the end of 2018.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent | |
| | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| NETTOOMSÆTNING | 1 | 659.490 | 651.182 | 0 | 0 |
| <i>NET REVENUE</i> | | | | | |
| Andre driftsindtægter..... | | 16 | 518 | 0 | 0 |
| <i>Other operating income</i> | | | | | |
| Vareforbrug..... | | -405.425 | -414.399 | 0 | 0 |
| <i>Cost of sales</i> | | | | | |
| Eksterne omkostninger..... | 2 | -79.019 | -74.288 | -359 | -599 |
| <i>Other external expenses</i> | | | | | |
| BRUTTORESULTAT | | 175.062 | 163.013 | -359 | -599 |
| <i>GROSS PROFIT</i> | | | | | |
| Personaleomkostninger..... | 3 | -153.665 | -139.449 | 0 | 0 |
| <i>Staff costs</i> | | | | | |
| Af- og nedskrivninger..... | | -33.297 | -34.183 | 0 | 0 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | | | | |
| DRIFTSRESULTAT | | -11.900 | -10.619 | -359 | -599 |
| <i>OPERATING PROFIT</i> | | | | | |
| Indtægter af værdipapirer, der er anlægsaktiver..... | | 64 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Income from securities, that are fixed assets</i> | | | | | |
| Resultat af kapitalandele..... | 5 | 0 | 0 | -10.866 | -10.890 |
| <i>Result of equity investments in group and associates</i> | | | | | |
| Andre finansielle indtægter..... | 6 | 308 | 381 | 0 | 5 |
| <i>Other financial income</i> | | | | | |
| Andre finansielle omkostninger..... | 7 | -14.120 | -13.684 | -12.636 | -12.366 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | | | |
| RESULTAT FØR SKAT | | -25.648 | -23.922 | -23.861 | -23.850 |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | | | | |
| Skat af årets resultat..... | 8 | 2.376 | 1.241 | 2.850 | 3.094 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | | |
| ÅRETS RESULTAT | 9 | -23.272 | -22.681 | -21.011 | -20.756 |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| AKTIVER | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|---|-----------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Group | | Parent | |
| ASSETS | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 |
| Patenter og varemærker..... | | 8.378 | 13.405 | 0 | 0 |
| <i>Trade names</i> | | | | | |
| Kunderelationer..... | | 116.856 | 130.339 | 0 | 0 |
| <i>Customer relationships</i> | | | | | |
| Rettigheder..... | | 6.630 | 936 | 0 | 0 |
| <i>Other rights</i> | | | | | |
| Koncerngoodwill..... | | 110.029 | 122.951 | 0 | 0 |
| <i>Goodwill</i> | | | | | |
| Udviklingsprojekter under udførelse..... | | 385 | 896 | 0 | 0 |
| <i>Development projects, in progress</i> | | | | | |
| Immaterielle anlægsaktiver | 10 | 242.278 | 268.527 | 0 | 0 |
| <i>Intangible fixed assets</i> | | | | | |
| Anlæg, driftsmateriel og inventar..... | | 3.475 | 3.122 | 0 | 0 |
| <i>Plants, fixtures and equipment</i> | | | | | |
| Materielle anlægsaktiver under opførelse..... | | 2.485 | 2.485 | 0 | 0 |
| <i>Tangible fixed assets under construction</i> | | | | | |
| Materielle anlægsaktiver..... | 11 | 5.960 | 5.607 | 0 | 0 |
| <i>Tangible fixed assets</i> | | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder..... | | 0 | 0 | 324.647 | 335.941 |
| <i>Investments in subsidiaries</i> | | | | | |
| Andre værdipapirer..... | | 1.186 | 1.186 | 0 | 0 |
| <i>Other financial investments</i> | | | | | |
| Finansielle anlægsaktiver..... | 12 | 1.186 | 1.186 | 324.647 | 335.941 |
| <i>Fixed asset investments</i> | | | | | |
| ANLÆGSAKTIVER | | 249.424 | 275.320 | 324.647 | 335.941 |
| <i>FIXED ASSETS</i> | | | | | |

BALANCE 31. DECEMBER

BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| AKTIVER (fortsat) ASSETS (continued) | Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Group | | Parent | |
| | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 100.724 | 111.021 | 0 | 0 |
| Forudbetalinger for varer..... <i>Prepayments for goods</i> | | 5.914 | 4.510 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger..... <i>Inventory</i> | | 106.638 | 115.531 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, langfristede..... <i>Trade receivable, long-term</i> | | 365 | 513 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, kortfristede..... <i>Trade receivables, short-term</i> | | 81.164 | 87.404 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i> | | 7.356 | 15.078 | 2.346 | 0 |
| Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Receivable corporation tax</i> | | 435 | 0 | 435 | 0 |
| Udskudt skatteaktiv..... <i>Deferred tax assets</i> | | 1.733 | 1.386 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 3.413 | 4.188 | 0 | 0 |
| Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint taxation contribution, receivables</i> | | 0 | 0 | 3.237 | 4.673 |
| Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i> | 13 | 6.748 | 5.654 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender..... <i>Accounts receivable</i> | | 101.214 | 114.223 | 6.018 | 4.673 |
| Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i> | | 128.918 | 105.290 | 0 | 0 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER..... CURRENT ASSETS | | 336.770 | 335.044 | 6.018 | 4.673 |
| AKTIVER..... ASSETS | | 586.194 | 610.364 | 330.665 | 340.614 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| | Note | Koncernen | | Morderselskabet | |
|--|------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Group | | Parent | |
| PASSIVER | | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 | tkr. DKK '000 |
| Selskabskapital | | 51 | 73.050 | 51 | 73.050 |
| <i>Share capital</i> | | | | | |
| Overført overskud | | 8.247 | -51.612 | 8.601 | -50.913 |
| <i>Retained profit</i> | | | | | |
| Reserve for udviklingsomkostninger..... | | 300 | 699 | 0 | 0 |
| <i>Provision for development costs</i> | | | | | |
| Minoritetsinteresser..... | | 58.549 | 60.463 | 0 | 0 |
| <i>Minority interests</i> | | | | | |
| EGENKAPITAL | | 67.146 | 82.600 | 8.652 | 22.137 |
| <i>EQUITY</i> | | | | | |
| Udskudt skat..... | 14 | 27.212 | 31.235 | 0 | 0 |
| <i>Deferred tax</i> | | | | | |
| Andre hensatte forpligtelser | 15 | 8.535 | 4.952 | 0 | 0 |
| <i>Other provisions for liabilities</i> | | | | | |
| HENSATTE FORPLIGTELSE | | 35.747 | 36.187 | 0 | 0 |
| <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i> | | | | | |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... | | 0 | 291.254 | 0 | 291.254 |
| <i>Payables to group enterprises</i> | | | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | 16 | 0 | 291.254 | 0 | 291.254 |
| <i>Long-term liabilities</i> | | | | | |
| Gæld til pengeinstitutter | | 360.533 | 73.003 | 321.919 | 14.279 |
| <i>Bank debt</i> | | | | | |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | | 48.555 | 53.129 | 0 | 0 |
| <i>Trade payables</i> | | | | | |
| Gæld, tilknyttede virksomheder | | 10.963 | 18.576 | 0 | 11.938 |
| <i>Payables to group enterprises</i> | | | | | |
| Selskabsskat | | 1.103 | 1.677 | 0 | 927 |
| <i>Corporation tax</i> | | | | | |
| Anden gæld | | 60.767 | 53.938 | 94 | 79 |
| <i>Other liabilities</i> | | | | | |
| Periodeafgrænsningsposter | 17 | 1.380 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Accruals and deferred income</i> | | | | | |
| Kortfristede gældsforpligtelser | | 483.301 | 200.323 | 322.013 | 27.223 |
| <i>Current liabilities</i> | | | | | |
| GÆLDSFORPLIGTELSE | | 483.301 | 491.577 | 322.013 | 318.477 |
| <i>LIABILITIES</i> | | | | | |
| PASSIVER | | 586.194 | 610.364 | 330.665 | 340.614 |
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | | | | |
| Eventualposter mv..... | 18 | | | | |
| <i>Contingencies etc.</i> | | | | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser..... | 19 | | | | |
| <i>Charges and securities</i> | | | | | |
| Nærtstående parter..... | 20 | | | | |
| <i>Related parties</i> | | | | | |
| Koncernregnskab..... | 22 | | | | |
| <i>Consolidated financial statements</i> | | | | | |

EGENKAPITALOPGØRELSE
STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

| | Koncernen | | | | |
|---|----------------------|----------------------------|--|-------------------------------|--------------|
| | <i>Group</i> | | | | |
| | Selskabskapital | Overført overskud | Reserve for udviklings- omkostninger | Minoritets- interesser | I alt |
| Tkr. (DKK '000) | <i>Share capital</i> | <i>Retained profit</i> | <i>Provision for development costs</i> | <i>Minority interests</i> | <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar 2018..... | 73.050 | -51.612 | 699 | 60.463 | 82.600 |
| <i>Equity at 1 January 2018</i> | | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2018..... | 73.050 | -51.612 | 699 | 60.463 | 82.600 |
| <i>Equity at 1 January 2018</i> | | | | | |
| Kapitalforhøjelse..... | 1 | 7.999 | 0 | 0 | 8.000 |
| <i>Capital contribution</i> | | | | | |
| Kapitalnedsættelse..... | -73.000 | 72.954 | 0 | 0 | -46 |
| <i>Capital reduction</i> | | | | | |
| Valutakursreguleringer..... | 0 | -115 | 0 | -20 | -136 |
| <i>Foreign exchange adjustments</i> | | | | | |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | 0 | -21.378 | 0 | -1.894 | -23.272 |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | | |
| Overført til reserve for udviklingsomkostninger..... | 0 | 399 | -399 | 0 | 0 |
| <i>Carried forward to provision for development costs</i> | | | | | |
| Egenkapital 31. december 2018..... | 51 | 8.247 | 300 | 58.549 | 67.146 |
| <i>Equity at 31 December 2018</i> | | | | | |

| | Moderselskabet | | | | |
|--|-----------------------|--|--|----------------------------|--------------|
| | <i>Parent company</i> | | | | |
| | Selskabskapital | Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode | Reserve for udviklings- omkostninger | Overført overskud | I alt |
| Tkr. (DKK '000) | <i>Share capital</i> | <i>Reserve for net revaluation according to equity value</i> | <i>Provision for development costs</i> | <i>Retained profit</i> | <i>Total</i> |
| Egenkapital 1. januar 2018..... | 73.050 | 0 | 0 | -50.913 | 22.137 |
| <i>Equity at 1 January 2018</i> | | | | | |
| Egenkapital 1. januar 2018..... | 73.050 | 0 | 0 | -50.913 | 22.137 |
| <i>Equity at 1 January 2018</i> | | | | | |
| Kapitalforhøjelse..... | 1 | 0 | 0 | 7.999 | 8.000 |
| <i>Capital contribution</i> | | | | | |
| Kapitalnedsættelse..... | -73.000 | 0 | 0 | 72.954 | -46 |
| <i>Capital reduction</i> | | | | | |
| Valutakursreguleringer..... | 0 | 0 | 0 | -428 | -428 |
| <i>Foreign exchange adjustments</i> | | | | | |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | 0 | 0 | 0 | -21.011 | -21.011 |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | | |
| Egenkapital 31. december 2018..... | 51 | 0 | 0 | 8.601 | 8.652 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

| Note | Koncernen | | Moderselskabet | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|----------------|
| | Group | | Parent | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 |
| Årets resultat..... <i>Profit for the year</i> | -23.272 | -22.681 | -21.011 | -20.756 |
| Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i> | 33.297 | 34.183 | 0 | 0 |
| Resultat af tilknyttede virksomheder..... <i>Profit from affiliates</i> | 0 | 0 | 10.866 | 10.890 |
| Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i> | -2.376 | -1.241 | -2.850 | -3.094 |
| Øvrige reguleringer..... <i>Other adjustments</i> | 579 | -1.576 | -291.254 | 354 |
| Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i> | -3.003 | -2.339 | 1.923 | 2.586 |
| Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i> | 8.893 | -906 | 0 | 0 |
| Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in accounts receivable</i> | 13.791 | -5.833 | -1.345 | 590 |
| Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (excl. bank and tax)</i> | -395 | 7.643 | -11.923 | -851 |
| PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER..... <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i> | 27.514 | 7.250 | -315.594 | -10.281 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i> | -6.148 | -1.838 | 0 | 0 |
| Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i> | -2.024 | -999 | 0 | 0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i> | 56 | 396 | 0 | 0 |
| Køb af kapitalandele og andre værdipapirer..... <i>Purchase of financial assets and other investments</i> | 0 | -287 | 0 | 0 |
| PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i> | -8.116 | -2.728 | 0 | 0 |
| Kapitalforhøjelse..... <i>Capital contribution</i> | 8.000 | 0 | 8.000 | 0 |
| Kapitalnedsættelse..... <i>Capital reduction</i> | -46 | 0 | -46 | 0 |
| Indfrielse af lån..... <i>Repayment of loans</i> | -291.254 | 0 | 0 | 0 |
| PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i> | -283.300 | 0 | 7.954 | 0 |
| ÆNDRING I LIKVIDER..... <i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i> | -263.902 | 4.522 | -307.640 | -10.281 |
| Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | 32.287 | 27.765 | -14.279 | -3.998 |
| LIKVIDER 31. DECEMBER..... <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i> | -231.615 | 32.287 | -321.919 | -14.279 |
| Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i> | | | | |
| Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i> | 128.918 | 105.290 | 0 | 0 |
| Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i> | -360.533 | -73.003 | -321.919 | -14.279 |
| LIKVIDER, NETTO..... <i>CASH, NET</i> | -231.615 | 32.287 | -321.919 | -14.279 |

NOTES

NOTES

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------|----------|
| | Group | | Parent | | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | |
| Nettoomsætning | | | | | 1 |
| <i>Net revenue</i> | | | | | |
| Segmentoplysning | | | | | |
| <i>Segment details</i> | | | | | |
| Omsætning, Danmark..... | 161.311 | 166.376 | 0 | 0 | |
| <i>Revenue, Denmark</i> | | | | | |
| Omsætning, resten af verden..... | 498.179 | 484.806 | 0 | 0 | |
| <i>Revenue, rest of the world</i> | | | | | |
| | 659.490 | 651.182 | 0 | 0 | |
| Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer | | | | | 2 |
| <i>Fee to auditors appointed by the General Meeting</i> | | | | | |
| Lovpligtig revision | 952 | 991 | 50 | 49 | |
| <i>Statutory audit</i> | | | | | |
| Erklæringsopgaver med sikkerhed..... | 9 | 9 | 0 | 0 | |
| <i>Assurance engagements</i> | | | | | |
| Skatterådgivning | 15 | 15 | 0 | 0 | |
| <i>Tax consultancy</i> | | | | | |
| Andre ydelser | 144 | 149 | 15 | 15 | |
| <i>Other services</i> | | | | | |
| | 1.120 | 1.164 | 65 | 64 | |
| Personaleomkostninger | | | | | 3 |
| <i>Staff costs</i> | | | | | |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere..... | 246 | 254 | 0 | 0 | |
| <i>Average number of employees</i> | | | | | |
| Løn og gager..... | 129.574 | 117.586 | 0 | 0 | |
| <i>Wages and salaries</i> | | | | | |
| Pensioner..... | 15.984 | 15.382 | 0 | 0 | |
| <i>Pensions</i> | | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring..... | 2.464 | 2.072 | 0 | 0 | |
| <i>Social security costs</i> | | | | | |
| Andre personaleomkostninger..... | 5.643 | 4.408 | 0 | 0 | |
| <i>Other staff costs</i> | | | | | |
| | 153.665 | 139.448 | 0 | 0 | |
| Vedertag til direktion og bestyrelse..... | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>Remuneration of management and board of directors</i> | | | | | |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | |

Moderselskabets ansatte omfatter direktionen, der ikke modtager vederlag.

The parent company's staff includes board of executives who do not receive remuneration.

NOTES

NOTES

| | Koncernen | | Moderselskabet | | Note |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------|
| | Group | | Parent | | |
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | |
| | tkr. | tkr. | tkr. | tkr. | |
| | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | DKK '000 | |
| Særlige poster | | | | | 4 |
| <i>Special items</i> | | | | | |
| Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat påvirket af omkostninger til organisatoriske omstruktureringer, som afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af dens primære drift. | | | | | |
| <i>As mentioned in the management review the net profit of the year is impacted by expenses relating to organisational restructurings, which the management do not consider as a part of the ordinaire activities.</i> | | | | | |
| Særlige poster kan specificeres således: | | | | | |
| <i>The Special Items is specified as follows</i> | | | | | |
| Indregnet i personaleomkostninger før skat | 14.027 | 0 | 0 | 0 | |
| <i>Recognized in staff cost before tax</i> | | | | | |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | | 5 |
| <i>Result of investments in subsidiaries</i> | | | | | |
| Tilknyttede virksomheder..... | | | -10.866 | -10.890 | |
| <i>Result of equity investments in group enterprises</i> | | | -10.866 | -10.890 | |
| Andre finansielle indtægter | | | | | 6 |
| <i>Other financial income</i> | | | | | |
| Finansielle indtægter iøvrigt | 308 | 381 | 0 | 5 | |
| <i>Other interest income</i> | 308 | 381 | 0 | 5 | |
| Andre finansielle omkostninger | | | | | 7 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | | | |
| Tilknyttede virksomheder..... | 10.946 | 11.771 | 10.946 | 11.771 | |
| <i>Group enterprises</i> | | | | | |
| Finansielle omkostninger iøvrigt..... | 3.174 | 1.913 | 1.690 | 595 | |
| <i>Other interest expenses</i> | | | | | |
| | 14.120 | 13.684 | 12.636 | 12.366 | |
| Skat af årets resultat | | | | | 8 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 2.012 | 2.756 | -2.850 | -2.830 | |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | | | | | |
| Regulering af udskudt skat..... | -4.385 | -3.755 | 0 | 0 | |
| <i>Adjustment of deferred tax</i> | | | | | |
| Skat vedrørende tidligere år..... | -3 | -242 | 0 | -264 | |
| <i>Adjustment tax prior years</i> | | | | | |
| | -2.376 | -1.241 | -2.850 | -3.094 | |
| Forslag til resultatdisponering | | | | | 9 |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | | |
| Overført overskud..... | -21.378 | -20.756 | -21.011 | -20.756 | |
| <i>Accumulated profit</i> | | | | | |
| Minoritetsinteresser..... | -1.894 | -1.925 | - | - | |
| <i>Minority interests</i> | | | | | |
| | -23.272 | -22.681 | -21.011 | -20.756 | |

NOTES

NOTES

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| | Note |
| Immaterielle anlægsaktiver | 10 |
| <i>Intangible fixed assets</i> | |

| | Koncernen | |
|---|---------------------------|---------------------------|
| | Group | |
| | Patenter og varemærker | Kunderelationer |
| | Trade names | Customer Relationships |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 25.133 | 161.801 |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | | |
| Kostpris 31. december 2018..... | 25.133 | 161.801 |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | | |
| Afskrivninger 1. januar 2018..... | 11.729 | 31.461 |
| <i>Amortisation at 1 January 2018</i> | | |
| Årets afskrivninger..... | 5.027 | 13.483 |
| <i>Amortisation</i> | | |
| Afskrivninger 31. december 2018..... | 16.756 | 44.945 |
| <i>Amortisation at 31 December 2018</i> | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 8.378 | 116.856 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | | |

| | Koncernen | | |
|---|--------------|----------------|--|
| | Group | | |
| | Rettigheder | Goodwill | Udviklingsprojekter under udførelse |
| | Other rights | Goodwill | Development projects, in progress |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 1.061 | 153.101 | 896 |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | | | |
| Tilgang..... | 5.981 | 0 | 167 |
| <i>Addition</i> | | | |
| Afgang..... | 0 | 0 | -678 |
| <i>Disposal</i> | | | |
| Kostpris 31. december 2018..... | 7.042 | 153.101 | 385 |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | | | |
| Afskrivninger 1. januar 2018..... | 125 | 30.150 | 0 |
| <i>Amortisation at 1 January 2018</i> | | | |
| Årets afskrivninger | 287 | 12.922 | 0 |
| <i>Amortisation</i> | | | |
| Afskrivninger 31. december 2018..... | 412 | 43.072 | 0 |
| <i>Amortisation at 31 December 2018</i> | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 6.630 | 110.029 | 385 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | | | |

Udviklingsomkostninger består af igangværende udvikling af egenudviklede/unikke produkter med forventet markedsintroduktion i 2019 (385 tkr.). Markedsundersøgelser viser en efterspørgsel efter disse unikke løsninger.

Development costs consist projects in progress of new/unique products with expected market launch in 2019 (000 DKK 385). Market research shows a demand for the these specific unique products.

NOTES

NOTES

| | Koncernen <i>Group</i> | | Note |
|--|--|---|-----------|
| | Anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Plants, fixtures and equipment</i> | Materielle anlægsaktiver under opførelse <i>Tangible fixed assets under construction</i> | |
| Materielle anlægsaktiver | | | 11 |
| <i>Fixed assets</i> | | | |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 4.271 | 2.485 | |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | | | |
| Valutakursregulering til ultimokurs..... | -80 | 0 | |
| <i>Exchange rate adjustment to year-end rate</i> | | | |
| Tilgang..... | 2.024 | 0 | |
| <i>Addition</i> | | | |
| Afgang | -3.771 | 0 | |
| <i>Disposal</i> | | | |
| Kostpris 31. december 2018..... | 2.444 | 2.485 | |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | | | |
| Afskrivninger 1. januar 2018..... | 1.149 | 0 | |
| <i>Amortisation at 1 January 2018</i> | | | |
| Valutakursregulering til ultimokurs..... | -73 | 0 | |
| <i>Exchange rate adjustment to year-end rate</i> | | | |
| Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... | -3.731 | 0 | |
| <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i> | | | |
| Årets afskrivninger | 1.624 | 0 | |
| <i>Amortisation</i> | | | |
| Afskrivninger 31. december 2018..... | -1.031 | 0 | |
| <i>Amortisation at 31 December 2018</i> | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 3.475 | 2.485 | |
| | | | |
| Finansielle anlægsaktiver | | | 12 |
| <i>Fixed assets</i> | | | |
| | | Koncernen <i>Group</i> | |
| | | Andre værdipapirer <i>Other investments</i> | |
| Kostpris 1. januar 2018..... | | 1.191 | |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | | | |
| Kostpris 31. december 2018..... | | 1.191 | |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | | | |
| Afskrivninger 1. januar 2018..... | | 5 | |
| <i>Amortisation at 1 January 2018</i> | | | |
| Afskrivninger 31. december 2018..... | | 5 | |
| <i>Amortisation at 31 December 2018</i> | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | | 1.186 | |

NOTES

NOTES

| | Note |
|--|---|
| Finansielle anlægsaktiver (fortsat) | 12 |
| <i>Fixed assets (continued)</i> | |
| | Moderselskabet |
| | Parent |
| | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder |
| | Investments in subsidiaries |
| Kostpris 1. januar 2018..... | 364.652 |
| <i>Cost at 1 January 2018</i> | |
| Kostpris 31. december 2018..... | 364.652 |
| <i>Cost at 31 December 2018</i> | |
| Opskrivninger 1. januar 2018..... | -28.711 |
| <i>Revaluation at 1 January 2018</i> | |
| Valutakursregulering til ultimokurs | -428 |
| <i>Exchange adjustment at closing rate</i> | |
| Årets opskrivninger | -10.866 |
| <i>Revaluation and write-down for the year</i> | |
| Opskrivninger 31. december 2018..... | -40.005 |
| <i>Revaluation at 31 December 2018</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..... | 324.647 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2018</i> | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (tkr.) | |
| <i>Investments in subsidiaries (DKK '000)</i> | |
| Navn og hjemsted | Egenkapital |
| | Årets resultat |
| | Stemme- og ejerandel |
| <i>Name and location</i> | <i>Equity</i> |
| | <i>Profit for the year</i> |
| | <i>Ownership</i> |
| Projectsilver ApS, Langeskov, Danmark..... | 324.647 |
| Jørgen Kruuse A/S, Langeskov, Danmark..... | 184.496 |
| Kruuse UK Ltd., Sherburn in Elmet, North Yorkshire, United Kingdom.... | 18.510 |
| Kruuse Svenska AB. Uppsala, Sverige..... | 1.452 |
| Kruuse Norge AS, Drøbak, Norge..... | 9.189 |
| Kruuse Hong Kong Ltd., Hong Kong | -3.524 |
| Kruuse Shanghai Co. Ltd., Shanghai | -19.386 |
| Kruuse Polska SP z o.o., Poznan, Polen..... | 18.406 |
| E-Vet A/S, Haderslev, Danmark..... | -10.866 |
| | 12.842 |
| | 4.511 |
| | 262 |
| | 335 |
| | 405 |
| | 85% |
| | 85% |
| | 85% |
| | 85% |
| | 85% |
| | 85% |
| | 85% |

Periodeafgrænsningsposter*Prepayments and accrued income*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Omkostningerne vedrører forudbetalte forsikringer, licenser og rejseomkostninger.

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to subsequent financial years. The costs relate to prepaid insurances, licenses and travelling expenses.

13

NOTES

NOTES

Note

Udskudt skat

14

Deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, koncerninterne mellemregninger, periodeafgrænsningsposter samt hensatte forpligtelser.

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and the tax value of intangible fixed assets, fixed assets, inventory, trade receivables, intercompany accounts, accruals and provision for liabilities.

| | Koncernen | |
|---|----------------|----------------|
| | Group | |
| | 2018 | 2017 |
| | tkr. | tkr. |
| | DKK '000 | DKK '000 |
| Udskudt skat vedrører: | | |
| <i>Provision for deferred tax</i> | | |
| Immaterielle anlægsaktiver..... | -28.755 | -31.638 |
| <i>Intangible fixed assets</i> | | |
| Materielle anlægsaktiver..... | 845 | 1.037 |
| <i>Tangible fixed assets</i> | | |
| Omsætningsaktiver..... | -199 | -144 |
| <i>Current assets</i> | | |
| Hensatte forpligtelser..... | 2.864 | 1.165 |
| <i>Provision for liabilities</i> | | |
| Valutakursregulering på koncerninterne mellemregninger..... | -235 | -269 |
| <i>FX adjustments intercompany accounts group enterprises</i> | | |
| | -25.479 | -29.849 |
| Udskudt skat 1. januar 2018..... | -29.849 | -33.572 |
| <i>Deferred tax at 1 January 2017</i> | | |
| Valutakursreguleringer..... | -15 | -32 |
| <i>Foreign exchange adjustments</i> | | |
| Årets udskudte skat i resultatopgøreslen..... | 4.385 | 3.755 |
| <i>Deferred tax for the year, income statement</i> | | |
| Udskudt skat 31. december 2018, netto..... | -25.479 | -29.849 |
| <i>Deferred tax at 31 December 2018, net</i> | | |
| Udskudt skat indregnes således: | | |
| <i>Deferred tax is recognized as follows:</i> | | |
| Udskudt skatteaktiv..... | 1.733 | 1.386 |
| <i>Deferred tax assets</i> | | |
| Udskudt skat..... | -27.212 | -31.235 |
| <i>Deferred tax, provisions for liabilities</i> | | |
| | -25.479 | -29.849 |

Andre hensatte forpligtelser

15

Other provisions for liabilities

Andre hensættelser omfatter omkostninger til reparations- og garantiforpligtelser samt personalerelaterede forpligtelser.

Provisions for liabilities include the expected cost of repair and warranty commitments and employee related obligations.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1 års garanti på koncernens produkter samt skønnede reparationsforpligtelser på større anlæg.

Warranty liabilities comprise liabilities of ordinary 1 year's warranty on the group's products and other estimated repairmentliabilities for major plant.

NOTES

NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser

16

Long-term liabilities

| | Koncernen Group | | | |
|--|----------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---|
| | 1/1 2018 gæld i alt | 31/12 2018 gæld i alt | Afdrag næste år | Restgæld efter 5 år |
| | 1/1 2018 total liabilities | 31/12 2018 total liabilities | Repayment next year | Debt outstanding after 5 years |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... | 291.254 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Payables to group enterprises</i> | | | | |
| | 291.254 | 0 | 0 | 0 |

| | Moderselskabet Parent | | | |
|--|----------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---|
| | 1/1 2018 gæld i alt | 31/12 2018 gæld i alt | Afdrag næste år | Restgæld efter 5 år |
| | 1/1 2018 total liabilities | 31/12 2018 total liabilities | Repayment next year | Debt outstanding after 5 years |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... | 291.254 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Payables to group enterprises</i> | | | | |
| | 291.254 | 0 | 0 | 0 |

Periodeafgrænsningsposter

17

Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter udskudt omsætning, som er faktureret, men ikke leveret.

Accruals recognised as liabilities include costs incurred relating to deferred revenue, invoiced not delivered.

NOTES

NOTES

Note

Eventualposter mv.

18

*Contingencies etc.**Kontrakt- og aftaleforhold*

Koncernen har indgået salgafhængige licens- og provisionsaftaler med 14 personer/selskaber. Aftalerne relaterer sig til enkelte produkter og løber så længe, disse produkter sælges. I 2018 andrager omkostningen til ovennævnte 3.748 tkr.

Garantier

Koncernen har overfor tredjemand udstedt tilbagekøbsgarantier for i alt 155 tkr.

Lejeaftaler

Koncernen har indgået bindende huslejeaftaler på følgende vilkår: Samlet årlig leje ca. 9.043 tkr. og maksimal forpligtelse til udløb ca. 22.098 tkr.

Koncernen har indgået lejeaftaler vedrørende driftsmidler mv. til en samlet årlig leje på 3.279 tkr. og maksimal forpligtelse til udløb på 6.678 tkr.

Contracts and agreements

The group has signed sales related licence and commission agreements with 14 persons/companies. The agreements are related to specific products and are in force as long as these products are sold. The expense is DKK ('000) 3,748 from 1 January to 31 December 2018.

Guarantees

In total the group has issued buy back guarantees of DKK ('000) 155 to third parties.

Rental agreements

The group has signed rental agreements with a annual rent of DKK ('000) 9,043 and a maximum liability until expiry of approx. DKK ('000) 22,098.

The group has signed lease agreements relating to operating equipment etc. at a total annual lease payment of DKK ('000) 3,279 and a maximum liability until expiry of DKK ('000) 6,678.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med de øvrige danske selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat.

Tilgodehavende skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 435 tkr. pr. balancedagen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together the other Danish group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax.

Tax receivable on the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 927 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19

Charges and securities

Ingen.

*None.***Nærtstående parter**

20

Related parties

Projectgold ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Projectgold ApS' related parties include:

NOTES

NOTES

Note

Bestemmende indflydelse

21

Controlling interest

Henry Schein Animal Health B.V., Beversestraat 23, 5431 SL Cuijk, Holland, moderselskab (*parent company*)

Henry Schein Inc, Melville, New York, USA, ultimativt moderselskab (*ultimate parent company*)

Transaktioner med nærtstående parter*Transactions with related parties*

Projectgold ApS har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. Årsregnskabsloven §98 C stk. 7 oplyses alene om transaktioner der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Projectgold ApS did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Koncernregnskab

22

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for den ultimative modervirksomhed, Henry Schein Inc., New York, USA.

The Company is included in the consolidated financial statements of the ultimate parent company, Henry Schein Inc., New York, USA.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Projectgold ApS for 1/1 - 31/12 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, stor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Projectgold ApS samt dattervirksomheder, hvori Projectgold ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under de kategorier af aktiver og forpligtelser, som de vedrører, og behandles i overensstemmelse med den beskrevne regnskabspraksis for de pågældende regnskabsposter. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen.

The annual report of Projectgold ApS for 1/1 - 31/12 2018 is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, large-sized enterprises.

The annual report has been prepared using the same accounting policies as last year.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Projectgold ApS and its subsidiary enterprises in which Projectgold ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiary enterprises by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

Newly acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for newly acquired, sold or wound up enterprises.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiary enterprises' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in the categories of assets and liabilities to which they relate and are treated in accordance with the accounting policies described for the relevant accounting items. Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**ACCOUNTING POLICIES****Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

The net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the income statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year. Net revenues is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Andre eksterne omkostninger

Omkostningerne omfatter logistik, vedligeholdelse, drift, lokaleleje, emballage, marketing, seminarer, administration, kontorhold, it og telekommunikation samt tab på debitorer mv.

Other external costs

Other external costs include logistics, maintenance, operations, rent of premises, packing, marketing, seminars, administration, office supplies, IT, and telecommunication as well as loss on bad debts.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

Other operating income and expenses

Other operating income and expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs of social security etc. for the group's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill og øvrige forskelsværdier.

Investments in subsidiaries

The proportional share of results of subsidiaries after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortised goodwill and other values are recognised in the company's income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursgevinster- og tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Renter og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af omsætningsaktiver og anlægsaktiver indregnes ikke i kostprisen for aktiverne.

Skat

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

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger under udførelse omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning, indtil det tidspunkt, hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Erhvervet goodwill og kunderelationer måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill og kunderelationer afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 12 år.

Afskrivning på goodwill og kunderelationer over 12 år afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for goodwill og kunderelationer, og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill og kunderelationer knytter sig til.

Erhvervede konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 1-5 år.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies. Financial income and expenses are recognised in the Income Statement by the amounts that relate to the financial year.

Interest and other costs of borrowing for financing of manufacture of current assets and fixed assets are not recognised in the cost price.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that can be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that can be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Development costs, in progress, comprise costs, which directly or indirectly can be related to the group's development activities and which fulfil the criteria for recognition until the time when the assets are ready to be used.

Acquired goodwill and customer relations are measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill and customer relations are amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 12 years.

Amortisation of goodwill and customer relations over 12 years reflects in management's opinion the useful life of goodwill and is determined with due regard to the expected future net income arising from the activity to which goodwill and customer relations are related.

Acquired noncompetition agreements, trade names and other rights are measured at cost less accumulated amortisation. Noncompetition agreements, trade names and other rights amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 1-5 years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Afskrivning på konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder over 1-5 år afspejler efter ledelsens vurdering den økonomiske levetid for konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og kunderelationer, og er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som konkurrenceklausuler, patenter, varemærker og øvrige rettigheder knytter sig til.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Materielle anlægsaktiver

Maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

| | Brugstid Useful life | Restværdi Residual value |
|---|-------------------------|-----------------------------|
| Anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Plants, fixtures and equipment</i> | 3-6 år | 0-30% |

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver under opførelse måles til kostpris.

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

Intangible fixed assets (continued)

Amortisation of noncompetition agreements, trade names and other rights over 1-5 years reflects in management's opinion the useful life of noncompetition agreements, trade names and other rights with due regard to the expected future net income arising from the activity to which noncompetition agreements, trade names and other rights are related.

Intangible fixed assets are generally written down to the lower of recoverable value and carrying amount.

Tangible fixed assets

Machinery and other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value as follows:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Tangible fixed assets under construction are measured at cost.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly and indirectly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt øvrige forskelsværdier opgjort efter overtagelsesmetoden.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Koncerngoodwill og øvrige forskelsværdier afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Der henvises til beskrivelsen af praksis for afskrivninger på immaterielle aktiver ovenfor.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedernes underbalance.

Andre værdipapirer måles til kostpris.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the parent company balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill and other values calculated in accordance with the acquisition method.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Consolidated goodwill and other values are amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Description of practice for amortization of intangible assets above.

Net revaluation of investments in subsidiaries is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the parent company has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Other shares are measured at cost.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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.

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, omkostninger til ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris 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, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of management, and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensættelser omfatter omkostninger til reparations- og garantiforpligtelser samt personalerelaterede forpligtelser.

Other provisions for liabilities

Provisions for liabilities include the expected cost of repair and warranty commitments and employee related obligations.

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by offset against deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rate are recognised in the income statement, except for items that are taken directly to equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien 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 eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Other liabilities, which include debt to suppliers, subsidiaries and associates and other debt, are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are the first time recognized in the balance sheet at cost price and subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in receivables and liabilities, respectively.

Change in the fair value of derivative financial instruments, classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognized asset or a recognized liability, are recognized in the profit and loss account together with changes in the fair value, if any, of the hedged asset or the hedged liability.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Udenlandske dattervirksomheder opfylder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

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

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Foreign currency translation (continued)

Accounts receivable, payable and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivable or payable is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

The income statements of foreign subsidiary enterprises fulfilling the criteria for being independent entities are translated at an average exchange rate for the month and balance sheet items are translated at the rate of exchange on the balance sheet date. Exchange differences arising from translation of the equity of the foreign subsidiaries at the beginning of the year to the rates of the balance sheet date and from translation of income statements from average rate to the rates of the balance sheet date are recognised directly in the equity.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the group's and the parent company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interestbearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and liquid funds.