

Leca Danmark A/S

Randersvej 75, 8940 Randers SV

CVR-nr. / CVR no. 38 31 79 62

Årsrapport for 2018

Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 13.05.19

Torben Ludvig Dyrberg
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Noter Notes	20 - 36

Selskabet

The company

Leca Danmark A/S
Randersvej 75
8940 Randers SV
Hjemsted / Registered office: Randers
CVR-nr. / CVR no.: 38 31 79 62
Stiftet / Founded: 1. januar 2017
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12
2. regnskabsår / 2. financial year

Direktion

Executive Board

Adm. direktør Torben Ludvig Dyrberg

Bestyrelse

Board Of Directors

Claude-Alain Georges Marie Tardy, formand / chairman
Antonio Bruno Frederik Bressan
Adm. direktør Torben Ludvig Dyrberg
David Eric Molho

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret revisionspartnerselskab

Modervirksomhed

Parent company

Saint-Gobain Denmark A/S

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Leca Danmark A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Leca Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Randers SV, den 13. maj 2019
Randers SV, May 13, 2019

Direktionen **Executive Board**

Torben Ludvig Dyrberg
Adm. direktør

Bestyrelsen **Board Of Directors**

Claude-Alain Georges Marie Tardy
Formand / Chairman

Antonio Bruno Frederik Bressan

Torben Ludvig Dyrberg
Adm. direktør

David Eric Molho

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Leca Danmark A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for Leca Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Leca Danmark A/S

Opinion

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the financial statements of Leca Danmark A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies.

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing 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 financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Hellerup, den 13. maj 2019
Hellerup, May 13, 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 33771231

Per Timmermann
Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne18652

René Otto Poulsen
Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne26718

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>		
Bruttofortjeneste Gross profit	76.397	62.099
Resultat af primær drift Operating profit/loss	34.852	28.923
Finansielle poster i alt Total net financials	-446	-175
Årets resultat Profit/loss for the year	19.848	21.373
<i>Balance</i> <i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	204.469	159.564
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	51.347	18.385
Egenkapital Equity	84.745	80.897

Nøgletal
Ratios

	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>		
<i>Profitability</i>		
Egenkapitalens forrentning	24%	26%
Return on equity		
<i>Soliditet</i>		
<i>Equity ratio</i>		
Egenkapitalandel	41%	51%
Equity interest		

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består af produktion og business-to-business salg af Leca produkter, som anvendes til isolering, kældervægge, fundament, beskyttelse mod indtrængen af radon og jorddæk m.v. .

Selskabets produkter afsættes primært i Danmark og på det europæiske marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 19.847.721 mod DKK 21.373.389 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 84.744.693.

Med udgangspunkt i forbedringen i resultatet af primær drift finder ledelsen årets resultat tilfredsstillende.

Årets resultat er dog negativt påvirket af andre driftsomkostninger, hvilket hovedsagligt skyldes tab på afhændelse af produktionsanlæg, maskiner og andre anlæg.

Forventningen til resultatet for 2018 blev indfriet og blev primært drevet af afsætningen til et stabilt dansk marked kombineret med effekten af fortsat effektivisering og fokus på driftsomkostninger.

Primary activities

The company's activities consists of production and business-to-business sales of Leca products, which are used for insulation, basement walls, foundation, protection against penetration of radon and ground deck etc.

The company's products are sold primarily in Denmark and on the European market.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 19,847,721 against DKK 21,373,389 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 84,744,693.

Based on the improvement in the operating profit, the management considers the net profit for the year to be satisfactory.

However, the profit for the year was adversely affected by other operating expenses, mainly due to losses on the disposal of plant, machinery and other fixtures and fittings.

The earnings expectations for 2018 were realized and were primarily driven by sales to a stable Danish market combined with the effect of continued efficiency and focus on operating costs.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt og forbedret resultat før skat i forhold til 2018 for det kommende år. Der forventes en fortsat positiv udvikling i det danske marked, hvilket i tillæg til den fortsatte indsats og fokus på driftsoptimeringer forventes at føre til et forbedret resultat i 2019.

Videnressourcer

Selskabet ønsker at have en optimal og kompetent medarbejdersammensætning. Selskabet tilstræber, at medarbejderne har et passende kompetence- og anciennitetsniveau samt en passende aldersfordeling.

Særlige risici

Prisrisici

Stigende omkostninger på råvarer i 2018 er delvist blevet kompenseret af faldende energiomkostninger, hvilket har medvirket til at danne grundlag for en tilfredsstillende indtjening. Selskabet har fokus på optimering af ressourceanvendelsen samt forbedring af effektiviteten.

Renterisici

Selskabets likvide beholdning administreres i henhold til koncerntaalen i Saint-Gobain. De finansielle dispositioner varetages af koncernen og risici minimeres herved.

Outlook

The company expects a positive and improved result before tax for the coming year compared to 2018. A continued positive development in the Danish market is expected, which in addition to the continued efforts and focus on operational optimization is expected to lead to improved profit in 2019.

Knowledge resources

The company wants to have an optimal and competent composition of employees. The company strives that the employees have an appropriate level of competence and seniority as well as an appropriate age distribution.

Special risks

Price risks

Rising costs for commodities in 2018 have been partly offset by falling energy costs, which has contributed to form a basis for satisfactory earnings. The company focuses on optimizing the use of resources and improving efficiency.

Interest rate risks

The company's cash are administrated in accordance with the Group agreement. The financial transactions are handled by the Group and risks are thereby minimized.

Øvrige risici

Aktiviteten i det engelske marked, som varetages via selskabets filial i England, kan påvirkes af det forestående 'Brexit'. Effekten er dog fortsat vanskelig at estimere, hvorfor udviklingen følges tæt således, at man er klar til at reagere hurtigt for at sikre, at risikoen minimeres.

Eksternt miljø

Selskabet fokuserer på og allokerer ressourcer til arbejdet med forbedringer og investeringer på miljøområdet. Med udgangspunkt i selskabets politikker, målsætninger og mål er der handlingsplaner, som sikrer en løbende minimering af virksomhedens miljøpåvirkning. Selskabet er certificeret efter DS/EN ISO 14000:2008.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Filialer i udlandet

Selskabet har filial i England, som varetager salget af selskabets produkter på det lokale marked.

Other risks

The activity in the English market, which is handled through the company's branch in the UK, can be affected by the forthcoming "Brexit". However, the effect is still difficult to estimate, so the development is monitored closely so that we are ready to respond quickly to ensure that the risk is minimized.

External environment

The company focuses on and allocates resources for the work on improvements and investments in the environmental area. Based on the company's policies, objectives and goals, there are action plans that ensure a continuous minimization of the company's environmental impact. The company is certified according to DS / EN ISO 14000: 2008.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Branches abroad

The company has a branch in England in charge of sales of the company's products in the local markets.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2018 DKK	2017 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	76.396.589	62.099.044
1	Distributionsomkostninger Distribution costs	-29.858.480	-21.304.361
1	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-11.685.632	-11.871.921
	Resultat af primær drift Operating profit/loss	34.852.477	28.922.762
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-8.614.223	-983.031
	Driftsresultat Profit/loss before net financials	26.238.254	27.939.731
	Finansielle indtægter Financial income	950.565	472.036
2	Finansielle omkostninger Financial expenses	-1.396.719	-647.495
	Resultat før skat Profit/loss before tax	25.792.100	27.764.272
3	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-5.944.379	-6.390.883
	Årets resultat Profit/loss for the year	19.847.721	21.373.389
4	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.18	31.12.17
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	3.457.199	3.104.871
	Goodwill Goodwill	13.273.826	15.616.266
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	16.731.025	18.721.137
	Grunde og bygninger Land and buildings	31.760.423	22.336.375
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	38.765.418	46.630.151
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	4.819.818	4.850.904
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	38.792.316	3.797.000
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	114.137.975	77.614.430
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	130.869.000	96.335.567
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	5.756.157	3.154.850
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	22.605.840	17.200.394
	Varebeholdninger i alt Total inventories	28.361.997	20.355.244
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	21.063.726	25.664.579
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	21.366.681	4.523.548
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	1.566.596
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.301.483	178.924
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	506.524	370.608
	Tilgodehavender i alt Total receivables	45.238.414	32.304.255
	Likvide beholdninger Cash	0	10.568.791
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	73.600.411	63.228.290
	Aktiver i alt Total assets	204.469.411	159.563.857

Balance Balance sheet

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.18	31.12.17
Note		DKK	DKK
8	Selskabskapital Share capital	510.000	510.000
	Overført resultat Retained earnings	69.234.693	64.386.972
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000.000	16.000.000
	Egenkapital i alt Total equity	84.744.693	80.896.972
9	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	8.572.223	7.493.853
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	8.572.223	7.493.853
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	27.564.168
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	26.680.635	23.368.576
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	66.890.126	11.342.543
	Selskabsskat Income taxes	1.647.214	0
	Anden gæld Other payables	15.934.520	8.897.745
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	111.152.495	71.173.032
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	111.152.495	71.173.032
	Passiver i alt Total equity and liabilities	204.469.411	159.563.857
10	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
11	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
12	Nærtstående parter		
13	Anvendt regnskabspraksis Related parties		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18				
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	510.000	64.386.972	16.000.000	80.896.972
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-16.000.000	-16.000.000
Aktiebaseret vederlag Other changes in equity	0	47.166	0	47.166
Aktiebaseret vederlag - afregning til moder Transfers to/from other reserves	0	-47.166	0	-47.166
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.847.721	15.000.000	19.847.721
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	510.000	69.234.693	15.000.000	84.744.693

	2018 DKK	2017 DKK
1. Medarbejderforhold		
Employee aspects		
Lønninger Wages and salaries	43.019.356	38.116.476
Pensioner Pensions	3.223.992	2.224.274
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	741.106	1.394.253
I alt Total	46.984.454	41.735.003
De samlede personaleomkostninger er fordelt således: Total staff costs comprise:		
Produktionsomkostninger Production costs	30.710.562	29.836.094
Distributionsomkostninger Distribution costs	6.191.697	3.899.924
Administrationsomkostninger Administrative expenses	10.082.195	7.998.985
I alt Total	46.984.454	41.735.003
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	86	88

Virksomheden har valgt at anvende undtagelsesbestemmelserne for oplysning om ledelseslønninger efter reglerne i henhold til Årsregnskabslovens §98b stk. 3.

The company has chosen to apply the exemption provisions for disclosure of management salaries according to the rules in section 98b (3) of the Danish Financial Statements Act.

Bestyrelsen modtager ikke vederlag.

The board does not receive any salaries.

Incitamentsprogrammer:

Incentive programs:

Saint-Gobain koncernen har etableret et program for aktiebaseret vederlæggelse for direktion og den øverste ledelse i Saint-Gobain Denmark A/S. Den øverste ledelse tildes årligt et antal aktier, som er bundne i 4 år, hvorefter de frigives uden betaling. Modtagelsen af aktierne er betinget af, at aktieindehaveren er i uopsagt stilling, med visse undtagelser, på frigivelsestidspunktet. Samtidig er tildeling af 65% af aktierne betinget af størrelsen på nøgletallet "afkast på investeret kapital", mens

The Saint-Gobain Group has established a share-based remuneration program for the Executive Board and senior executives of Saint-Gobain Denmark A/S. The senior executives are awarded a number of shares annually, which are tied for 4 years, after which they are released without payment. The receipt of the shares is conditional on the shareholder being in a vacant position, with certain exceptions, at the time of release. At the same time, the allocation of 65% of the shares is conditional on the size of the key

tildelingen af 20% af aktierne er betinget af aktiekursen på retserhvervelsestidspunktet, og de sidste 15% er betinget af virksomhedens KPI omhandlende Social Ansvarlighed. Dog frigives de første 100 aktier uanset opfyldelse af kriterierne. Der gælder særlige bestemmelser vedrørende sygdom og død samt ændringer i selskabets kapitalforhold mv. Aktieprogrammet indregnes som en egenkapitalbaseret ordning. Afregning til moderselskabet posteres over egenkapitalen.

figure "return on invested capital", while the allocation of 20% of the shares is conditional on the share price at the time of the acquisition. The last 15% is conditional on the company's CPI regarding Social Responsibility. However, the first 100 shares are released regardless of fulfillment of the criteria. Special provisions apply regarding sickness and death and changes in the company's capital structure etc. The share program is recognized as an equity-based scheme. Settlement to the parent company is posted in equity.

	2018 DKK	2017 DKK
2. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	342.404	94.639
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	26.621	60.483
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	958.994	446.053
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	68.700	46.320
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.054.315	552.856
I alt Total	1.396.719	647.495
3. Skat af årets resultat		
Tax on profit or loss for the year		
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.866.009	2.459.483
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	1.078.370	3.931.400
I alt Total	5.944.379	6.390.883

	2018 DKK	2017 DKK
4. Resultatdisponering Distribution of net profit		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	15.000.000	16.000.000
Overført resultat Retained earnings	4.847.721	5.373.389
I alt Total	19.847.721	21.373.389

5. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettig- heder Acquired rights	Goodwill Goodwill	I alt Total
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	4.015.720	16.397.079	20.412.799
Tilgang i året Additions during the year	1.054.465	0	1.054.465
Afgang i året Disposals during the year	-215.846	0	-215.846
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	4.854.339	16.397.079	21.251.418
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-910.849	-780.813	-1.691.662
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-702.137	-2.342.440	-3.044.577
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	215.846	0	215.846
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-1.397.140	-3.123.253	-4.520.393
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	3.457.199	13.273.826	16.731.025

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produk- tionsanlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	121.162.437	211.696.500	26.875.854	3.797.000
Tilgang i året Additions during the year	7.638.205	3.769.514	1.147.269	38.792.316
Afgang i året Disposals during the year	-1.551.001	-59.176.210	-4.649.443	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	3.048.063	708.937	40.000	-3.797.000
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	130.297.704	156.998.741	23.413.680	38.792.316
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-98.826.062	-165.066.349	-22.024.951	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.231.461	-4.947.483	-1.171.617	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	1.520.242	51.780.509	4.602.706	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-98.537.281	-118.233.323	-18.593.862	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	31.760.423	38.765.418	4.819.818	38.792.316
			31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

7. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter Other prepayments	506.524	370.608
I alt Total	506.524	370.608

Periodeafgrænsningsposter udgøres af Prepayments consist of prepaid expenses forudbetalte omkostninger vedrørende relating to administration.

8. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
 The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	510.000	510.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
 dagen.

The share capital capital has been fully paid in
 at the balance sheet date.

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

9. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	7.493.853	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	3.562.453
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.078.370	3.931.400
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	8.572.223	7.493.853

10. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter vedrørende leasingbiler og driftsmateriel. Restydelsen består i alt af t.DKK 1.679, som forfalder indenfor 5 år. Heraf forfalder t.DKK 609 inden for 12 måneder.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements for cars and operating equipment. The remaining payment consists of a total of DKK 1,679 thousand, which falls due within 5 years. Of this, DKK 609 falls due within 12 months

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 3.500

Guarantee commitments

The company has provided a guarantee of DKK

overfor Region Midtjylland.

3.500 thousand to Region Midtjylland.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and is unlimited and jointly liable together with the jointly taxed companies for income taxes and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser **Charges and security**

Selskabet har stillet en garanti overfor Region Midtjylland vedrørende oprydning og retableringsforpligtelse for grus- og lergrav for t.DKK 3.500. Der er i balancen afsat kr. 0 til retablering.

The company has provided a guarantee to the Region Midtjylland regarding an obligation for remediation and restoration for gravel and clay graves for DKK 3,500 thousand. In the balance sheet, DKK 0 has been allocated for restoration.

12. Nærtstående parter **Related parties**

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Saint-Gobain Denmark A/S

Moderselskab

Compagnie de Saint-Gobain, Frankrig

Ultimativ moder

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Compagnie de Saint-Gobain, Frankrig.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Compagnie de Saint-Gobain, Frankrig.

13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**OFFENTLIGE TILSKUD**

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

GOVERNMENT GRANTS

Government grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for government grants are expensed. Government grants are recognised under other operating income.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning og produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue and production costs as well as other operating income.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Produktionsomkostninger

I produktionsomkostninger indregnes omkostninger, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder råvarer og hjælpematerialer, løn og gager samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i produktionsprocessen.

Production costs

Costs incurred, directly or indirectly, to generate the revenue for the year, including raw materials and consumables, wages and salaries and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the production process, are recognised under production costs.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger til distribution af varer solgt i året samt gennemførte salgskampagner m.v. Herunder indregnes løn og gager til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, som anvendes i distributions- og salgsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder løn og gager til det administrative personale og ledelse samt omkostninger til kontorlokaler, kontoromkostninger, tab på debitorer m.v. samt leasing af og af- og nedskrivninger på anlægsaktiver, der anvendes til administrative forhold.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3-5	0
Goodwill	7	0
Bygninger	15-20	0
Produktionsanlæg og maskiner	3-15	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

Distribution costs

Costs for the distribution of goods sold during the year and sales campaigns etc., including wages and salaries for sales staff, advertising and exhibition costs etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used in the distribution and sales activity, are recognised under distribution costs.

Administrative expenses

Expenses incurred during the year for management and administration, including wages and salaries for administrative staff and management as well as office premise expenses, office expenses, bad debts etc. and lease of and depreciation, amortisation and impairment losses on the fixed assets used for administration, are recognised under administrative expenses.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3-5	0
Goodwill	7	0
Buildings	15-20	0
Plant and machinery	3-15	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Goodwill afskrives over 7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Goodwill is amortised over 7 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE
BALANCE SHEET
Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets
Erhvervede rettigheder
Acquired rights

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Goodwill
Goodwill

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

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver
Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle

Gains and losses on the disposal of intangible

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Lerforekomster og sandgrav, hvilket indgår i grunde og bygninger, måles til kostpris med fradrag af kalkuleret værdi af opgravet ler og sand. Den kalkulerede værdi af ler og sand er omkostningsført under produktionsomkostninger.

Clay deposits and sand pit, which are included in land and buildings, are measured at cost less the calculated value of excavated clay and sand. The calculated value of clay and sand is expensed under production costs.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapital-

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

værdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Varebeholdninger

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

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

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsbe-

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-

13. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

rettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

CASH FLOW STATEMENT

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.