

Europart Danmark A/S

Kokmose 14

6000 Kolding

CVR-nr. 46629310

Business Registration No 46629310

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26.02.2019
The Annual General Meeting adopted the annual report on 26.02.2019

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Navn: Erik Nørgaard Graversen

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	12
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	13
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	15
Pengestrømsopgørelse for 2018 / <i>Cash flow statement for 2018</i>	16
Noter / <i>Notes</i>	17
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	21

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Europart Danmark A/S
Kokmose 14
6000 Kolding

CVR-nr.: 46629310

Hjemsted: Kolding

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Bestyrelse

Erik Nørgaard Graversen
Kenneth Hansen, Medarbejderrepræsentant
Anders Alslev, Medarbejderrepræsentant
Mogens Bjerggaard Olesen
Olaf Theo Giesen

Direktion

Mogens Bjerggaard Olesen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Entity details**Entity**

Europart Danmark A/S
Kokmose 14
6000 Kolding

Business Registration No: 46629310

Registered in: Denmark

Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

Board of Directors

Erik Nørgaard Graversen, Chairman
Kenneth Hansen, Employee representative
Anders Alslev, Employee representative
Mogens Bjerggaard Olesen
Olaf Theo Giesen

Executive Board

Mogens Bjerggaard Olesen, CEO

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
City Tower, Værkmestergade 2
8000 Aarhus C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Europart Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, den 26.02.2019
Kolding, 26.02.2019

Direktion Executive Board

Mogens Bjerggaard Olesen
CEO

Bestyrelse Board of Directors


Erik Nørgaard Graversen

Chairman


Mogens Bjerggaard Olesen


Kenneth Hansen
Medarbejderrepræsentant
Employee representative


Olaf Theobald Olesen

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Europart Danmark A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Europart Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Europart Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen

Independent auditor's report

To the shareholders of Europart Danmark A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Europart Danmark A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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 financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial State-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Independent auditor's report

ments Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material mis-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

sentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre,

Independent auditor's report

statement 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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 condi-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Independent auditor's report

tions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 26.02.2019
Aarhus

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556



Henrik Vedel
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne10052

Independent auditor's report

been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning *Management*

commentary

	2018 DKK'000	2017 DKK'000	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	47.444	47.854	48.238	45.979	45.647
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	9.725	10.683	12.558	10.922	11.439
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(488)	(385)	(461)	(533)	(845)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	7.167	7.997	9.407	7.992	8.559
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	94.395	90.568	87.233	84.527	74.664
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	956	241	431	(3.363)	(1.166)
Egenkapital <i>Equity</i>	50.867	48.700	45.702	41.295	38.303
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) <i>Return on invested capital including goodwill (%)</i>	10,5	11,8	14,4	13,7	16,3
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	14,4	16,4	20,6	20,1	23,4
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	53,9	53,8	52,4	48,9	51,3

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)

Beregningsformel

$\frac{EBITA \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$

Egenkapitalens forrentning (%)

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Nøgletal udtrykker

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorerens midler.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with the current version of "Recommendations & Ratios" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on invested capital incl goodwill (%)

Return on equity (%)

Solvency ratio (%)

Ratios reflect

Return on invested capital incl goodwill

The return generated by the entity on the investors' funds.

Calculation formula

$\frac{EBITA \times 100}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$

$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ledelsesberetning *Management*

commentary

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser.

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus the carrying amount of property, plant and equipment, and less other provisions and long-term operating liabilities.

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser.

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive handel og industri med reservedele, værktøj og forbrugsmateriale til lastbiler, busser, påhængskøretøjet og industri samt opbygningskomponenter til vogn- og karosserifabrikker.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i nogen grad været berørt af, at de store kunder er blevet større, samt af at der blev nyregistreret et stort antal nye lastbiler og påhængskøretøjer, uden at den samlede køretøjsbestand blev øget væsentligt. Det har betydet, at et stort antal ældre køretøjer, som hører til selskabets kerne-produktområde, er forsvundet fra markedet. Endvidere har markedet i nogen grad været påvirket af en global økonomiske usikkerhed. Selskabets tab på kunder var på et forventeligt niveau.

Årets resultat 2018 blev 7.167 mio. kr. før skat, og må efter omstændighederne betegnes som tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Ledelsen forventer i det kommende år at kunne afsætte selskabets produkter på et 2-3% højere niveau end 2018. Omkostningerne forventes at kunne holdes på et forholdsvis svagt stigende niveau 1,5-2,0% og afspejle det forventede aktivitetsniveau. EBITDA forventes at ligge 15-20% over niveauet for 2018.

I 2019 vil der være fokus på at øge markedsandelen indenfor virksomhedens kerneområder, og koncernens centrallager i Tyskland vil med en optimeret logistik medvirke til at sikre selskabets konkurrenceevne.

Selskabet er datterselskab af Europart International GmbH i Tyskland. Selskabet har ikke nogen form for videnressourcer, forskning og udviklingsaktiviteter eller filialer i udlandet.

Management commentary

Primary activities

The Company trades in spare parts, tools and vehicle parts for trucks, busses, trailers and industry use as well as structure components for coach and body works

Development in activities and finances

The Company has, to some degree, been affected by the growth experienced by large customers and by the high number of newly registered trucks and trailers without a significant increase in the total vehicle population. This has had the outcome that a large number of old vehicles part of the Company's core product area are no longer on the market. Furthermore the market has, to some extent, been affected by global economic uncertainty. The Company's customer defection rate was at an expected level.

Profit for the year was DKK 7.167 million before tax and may, in the circumstances, be characterised as satisfactory.

Outlook

For the coming year, Management expects to increase sales with 2-3% compared to 2018. Costs are expected to be maintained at a relatively, slightly increasing level of 1.5-2.0% and reflect estimated activity level. EBITDA is expected to be 15-20% up on 2017.

In 2019, focus will be on increasing the market share with the Company's core areas, and the Group's central warehouse in Germany will, with optimised logistics, help to ensure the Company's competitiveness.

The Company is a subsidiary of Europart International GmbH in Germany. The Company does not hold any form for intellectual capital, nor is it engaged in research and development activities or branches abroad.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2018

Income statement for 2018

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		47.444	47.854
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(37.284)	(36.789)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(435)	(360)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	(22)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		9.725	10.683
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	319	397
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(807)	(782)
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		9.237	10.298
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	(2.070)	(2.301)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	6	7.167	7.997

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.832	1.238
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		213	286
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	<u>2.045</u>	<u>1.524</u>
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		<u>2.045</u>	<u>1.524</u>
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		43.638	41.743
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		<u>43.638</u>	<u>41.743</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		26.545	29.607
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.938	14.512
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		772	772
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		204	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	262	9
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>36.721</u>	<u>44.900</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>11.991</u>	<u>2.401</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>92.350</u>	<u>89.044</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>94.395</u>	<u>90.568</u>

Balance pr. 31.12.2018*Balance sheet at 31.12.2018*

	Note	2018	2017
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		8.075	8.075
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		42.792	40.625
Egenkapital <i>Equity</i>		50.867	48.700
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		75	52
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		75	52
Bankgæld <i>Bank loans</i>		22.557	0
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt <i>Payables to other credit institutions</i>		0	19.690
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.995	8.937
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.945	4.741
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		0	53
Anden gæld <i>Other payables</i>		7.956	8.395
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		43.453	41.816
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		43.453	41.816
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		94.395	90.568
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	12		
Transaktioner med nærtstående parter <i>Transactions with related parties</i>	13		

Egenkapitaloppgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	Virksom- hedskapi- tal <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller un- derskud <i>Retained ear- nings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	8.075	40.625	48.700
Udbetalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	(5.000)	(5.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	7.167	7.167
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	8.075	42.792	50.867

Pengestrømsopgørelse for 2018

Cash flow statement for 2018

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		9.725	10.684
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		435	360
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	9	(6.840)	(2.599)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		3.320	8.445
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		319	396
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(807)	(782)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(2.250)	(2.314)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		582	5.745
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(956)	(241)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	37
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(956)	(204)
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		22.557	0
Afdrag på lån mv. <i>Repayments of loans etc</i>		(19.690)	0
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(5.000)	(5.000)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering <i>Other cash flows from financing activities</i>	10	0	(1.272)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(2.133)	(6.272)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(2.507)	(731)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		14.498	15.229
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		11.991	14.498
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		11.991	2.401
Indestående koncernens cash pool ordning opført under tilgode- havdende hos tilknyttede virksomheder <i>Cash pool balances of the Group recognised as "Receivables from group entities"</i>		0	12.097
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		11.991	14.498

Noter

Notes

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	32.079	31.306
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.036	4.322
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	279	285
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	890	876
	37.284	36.789
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	79	77
	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of manage- ment</i>	Ledelses- vederlag <i>Remuneration of manage- ment</i>
	2018	2017
	DKK '000	DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.326	1.319
	1.326	1.319
	2018	2017
	DKK '000	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	435	360
	435	360
	2018	2017
	DKK '000	DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
<i>3. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	319	397
	319	397

Noter

Notes

	2018 DKK '000	2017 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
<i>4. Other financial expenses</i>		
Renteomkostninger i øvrigt	807	782
<i>Interest expenses</i>		
	807	782
5. Skat af årets resultat		
<i>5. Tax on profit/loss for the year</i>		
Aktuel skat	2.046	2.300
<i>Current tax</i>		
Ændring af udskudt skat	24	1
<i>Change in deferred tax</i>		
	2.070	2.301
6. Forslag til resultatdisponering		
<i>6. Proposed distribution of profit/loss</i>		
Ekstraordinært udbytte udloddet i regnskabsåret	0	5.000
<i>Extraordinary dividend distributed in the financial year</i>		
Overført resultat	7.167	2.997
<i>Retained earnings</i>		
	7.167	7.997

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indret- ning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK '000	DKK '000
7. Materielle anlægsaktiver <i>7. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	8.052	959
Tilgange <i>Additions</i>	956	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	9.008	959
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(6.814)	(673)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(362)	(73)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(7.176)	(746)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	1.832	213
8. Periodeafgrænsningsposter <i>8. Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter forudbetalinger for omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.. <i>Prepayments comprise prepayment of costs incurred relating to subsequent financial years.</i>		
	2018	2017
	DKK '000	DKK '000
9. Ændring i arbejdskapital <i>9. Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(1.895)	(1.850)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(3.714)	(2.371)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	(1.381)	167
Andre ændringer <i>Other changes</i>	150	1.455
	(6.840)	(2.599)

Noter

Notes

10. Andre pengestrømme vedrørende finansiering

10. Other cash flows from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til virksomhedsdeltagere

Cash flows from financing activities comprise changes in size or composition of the Company's contributed capital and costs in this respect as well as the raising of loans, instalments on interest-bearing debt and distribution of dividends to owners.

11. Eventualforpligtelser

11. Contingent liabilities

På indgående lejemål påhviler der selskabet en forpligtelse for uopsigelighed indtil 1. april 2025 på 28.162 t.kr.

På indgående leasingaftale er der en restløbetid på 108 måneder. Der påhviler selskabet en samlet forpligtelse på 1.949 t.kr.

Up to 1 April 2025, the Company has a non-cancellable lease obligation of DKK 28.162 thousand.

The remaining term of the lease is 108 months. The Company's total obligation represents DKK 1,949 thousand.

12. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

12. Related parties with controlling interest

Europart Danmark A/S' nærtstående partner omfatter følgende:

Europart International GmbH, Martinstrasse 13, D-58135, Hagen

Europart International GmbH besidder majoriteten af virksomhedskapitalen i virksomheden.

Europart Danmark A/S er en del af koncernregnskabet for Europart International GmbH, Hagen Germany, og koncernregnskabet for Efeu Group GmbH, som er den mindste henholdsvis største koncern, hvori virksomheden indgår som dattervirksomhed.

Koncernregnskabet for Europart International GmbH og koncernregnskabet Efeu Group GmbH, kan rekvireres ved henvendelse til virksomhederne på ovenstående adresse.

Europart Danmark A/S' related parties comprise the following:

Europart International GmbH, Martinstrasse 13, D-58135, Hagen

Europart International GmbH holds the majority of the contributed capital in the Company.

Europart Danmark A/S is included in the consolidated financial statements of Europart International GmbH, Hagen Germany and the consolidated financial statements of Efeu Group GmbH, which is the smallest and largest group, respectively, in which the Company is included as a subsidiary.

The consolidated financial statements of Europart International GmbH and the consolidated financial statements of Efeu Group GmbH can be obtained by contacting the companies at the address above.

13. Transaktioner med nærtstående parter, der ikke er på normale markedsvilkår

13. Non-arm's length related party transactions

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

Only related party transactions not conducted on an arm's length basis are disclosed in the annual report. No such transactions have been conducted in the financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoen overgang, hvis indtægten kan opgøres palideligt og forventes modtaget.

Nettoomsætning males efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter m.v. opkrævet på vegne af tredjemand.

Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms ® 2010.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager-nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktiviteter, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operatio-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Income from sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Furthermore, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

The date of the transfer of the main benefits and risks is based on standardized terms of delivery based on Incoterms ® 2010.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

nelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, herunder feriepenge, pension og andre sociale omkostninger mv. til selskabets medarbejdere, undtagen refusioner fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter indregnes i resultatopgørelsen med de beløb der vedrører regnskabsåret. Finansielle indtægter omfatter renteindtægter samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteomkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat

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

Balancen

Accounting policies

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday allowance, pension and other social security costs, etc., to the Company's employees, excluding refunds from public authorities.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The item comprises depreciation of and impairment losses on property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating costs comprise items secondary to the activities of the entity, including losses on the disposal of property, plant and equipment.

Other financial income

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

Other financial expenses

Other financial and expenses are recognised in the income statement at the amounts that concern the financial year and comprise include expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

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

Balance sheet

Anvendt regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget fordeles lineært over den forventede brugstid, der er skønnet.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

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

Andre anlægs, driftsmateriel og inventar	9-11 år
Indretning af lejede lokaler	3-8 år

Varebeholdninger

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

Accounting policies

Property, plant and equipment

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

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

The depreciable amount, which is calculated as cost less any projected residual values after the end of the useful life, is depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life.

The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.

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

Fixtures and fittings, tools and equipment	9-11 years
Leasehold improvements	3-8 years

Inventories

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

Anvendt regnskabspraksis

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelts forpligtelse. Der indregnes dog ikke udskudt skat af ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og midlertidige forskelle opstået på anskaffelsestidspunktet, som ikke er opstået ved en virksomheds-sammenslutning, og som ikke har effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Accounting policies

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-base is calculated based on the planned use of each asset or the planned settlement of each liability. However, no deferred tax is recognised for amortisation of goodwill disallowed for tax purposes and temporary differences arising at the date of acquisition that do not result from a business combination and that do not have any effect on profit or loss or on taxable income.

Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.