



Tlf.: +45 39 15 52 00  
koebenhavn@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
DK-1561 København V  
CVR no. 20 22 26 70

**KLINGER DANMARK A/S**

**NYAGER 12, 2605 BRØNDBY**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. februar 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 28 February  
2019*

---

**Klavs Knutzen**

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

**CVR-NR. 55 79 39 13**  
**CVR NO. 55 79 39 13**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	12
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	13-14
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	15
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	16
Noter..... <i>Notes</i>	17-21
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	22-28

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Klinger Danmark A/S  
Nyager 12  
2605 Brøndby

Telefon: +45 43 64 66 11

*Telephone:*

Telefax: +45 43 64 11 42

*Telefax:*

E-mail: bc@klinger.dk

*E-mail:*

CVR-nr.: 55 79 39 13

*CVR No.:*

Stiftet: 24. maj 1945

*Established:* 24 May 1945

Hjemsted: Brøndby

*Registered Office:*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Daniel Schibli, formand

*chairman*

Peter Müller

Klavs Knutzen

Bettina Cortsen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Klavs Knutzen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Havneholmen 29

1561 København V

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

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

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

**LEDELSESPÅTEGNING****STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Klinger Danmark A/S.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Klinger Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Brøndby, den 28. februar 2019  
*Brøndby, 28 February 2019*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Klavs Knutzen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Daniel Schibli  
Formand  
*Chairman*

---

Peter Müller

---

Klavs Knutzen

---

Bettina Cortsen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

**Til kapitalejeren i Klinger Danmark A/S**

**Konklusion**

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

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

**Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". 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 har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**To the Shareholder of Klinger Danmark A/S**

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Klinger Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and 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 assets, liabilities and financial position of the Company's at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report. We 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

**Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional 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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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, 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.
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

*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 Management's Review**

*Management is responsible for Management's Review.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

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.

*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.*

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

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

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.

*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 Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.*

København, den 28. februar 2019  
*Copenhagen, 28 February 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Morten Christensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne35626  
*MNE no.*



**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

	2018	2017	2016	2015	2014
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	47.831	48.846	45.731	48.800	44.351
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	10.084	12.886	9.777	10.869	9.754
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-82	-199	20	-198	-120
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	10.002	12.687	9.798	10.671	9.634
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	7.459	9.554	7.343	7.774	6.889
<i>Profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	61.595	60.273	56.192	52.419	54.659
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	45.862	43.402	38.849	38.505	37.731
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	440	29	388	297	384
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
<b>Nøgletal</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	31,9	41,9	30,3	35,8	34,4
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	74,5	72,0	69,1	73,5	69,0
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	16,7	23,2	19,0	20,4	19,3
<i>Return on equity</i>					

**HOVED- OG NØGLETAL**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

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

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

*Rate of return:*

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

*Invested capital:*

*Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter har i lighed med sidste år bestået i engroshandel i Danmark med ventiler, instrumenter, paknings- og tætningsmaterialer og service.

Klinger koncernen udvikler, producerer og sælger ventiler og pakninger over hele verden. I Danmark stanser vi selv pakninger

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat anses for at være tilfredsstillende, idet vi har nået det forventede resultat for året i forhold til den budgetterede indtjening.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Dette års resultat har levet op til de forventninger virksomheden havde inden årets start og resultatet har udviklet sig stabilt gennem året.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**Forventninger til fremtiden**

Virksomheden har gennem de tidligere år oplevet en vækst via øget salg, nye produkter og markeder. Efter et stagnerende år i 2016, tog væksten igen fart i 2017. 2018 har været et stabilt år med den forventede aktivitet uden de store ekstra projekter. Vi har en forventning om at 2019 vil ligge på niveau med 2018. Idet vi forventer at aktiviteten for 2019, på nogle områder vil ligne 2018 i forhold salg, produkter og markeds-aktiviteter. Derudover forventer vi at introducere nye produkter, dog uden at have forventning til stor vækst på dette område det første år.

***Principal activities***

*Like last year, the company's activities comprise wholesale trading in Denmark in valves, instruments, sealing- and mastics material and services.*

*The Klinger Group develops, produces and sells valves and seals world-wide. In Denmark we cut gaskets.*

***Development in activities and financial position***

*The result for the year is considered satisfactory, as we have achieved the expected result for the year in relation to the budgeted earnings.*

***Profit/loss for the year compared to future expectations***

*This year's results has met the expectations the company had before the beginning of the year and the result has developed steadily throughout the year.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

***Future expectations***

*During the previous years, the company has experienced growth through increased sales, new products and markets. After a stagnating year in 2016, growth picked up again in 2017. 2018 has been a stable year with the expected activity without the big extra projects. We expect that 2019 will be at the same level as 2018. As we expect the activity for 2019, in some areas, to be similar to 2018 compared to sales, products and market activities. In addition, we expect to introduce new products, but without expecting great growth in this*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....	1	<b>47.830.587</b>	<b>48.845.797</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Distributionsomkostninger.....	1	-31.231.909	-29.318.046
<i>Distribution costs</i>			
Administrationsomkostninger.....	1	-6.514.720	-6.641.503
<i>Administrative expenses</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>10.083.958</b>	<b>12.886.248</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Finansielle indtægter.....		3.278	1.113
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger.....		-84.896	-200.124
<i>Financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>10.002.340</b>	<b>12.687.237</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-2.543.045	-3.133.437
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	3	<b>7.459.295</b>	<b>9.553.800</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Goodwill.....		3.175.806	4.497.071
<i>Goodwill</i>			
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>4</b>	<b>3.175.806</b>	<b>4.497.071</b>
<i>Intangible fixed assets</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		535.362	694.790
<i>Production plants and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		439.571	283.551
<i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		332.620	477.082
<i>Leasehold improvements</i>			
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>1.307.553</b>	<b>1.455.423</b>
<i>Tangible fixed assets</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		952.737	929.961
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>952.737</b>	<b>929.961</b>
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>5.436.096</b>	<b>6.882.455</b>
<i>FIXED ASSETS</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		23.573.070	19.700.182
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>23.573.070</b>	<b>19.700.182</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		22.791.328	21.703.722
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		202.932	139.759
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudte skatteaktiver.....	7	67.110	16.069
<i>Deferred tax assets</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		35.449	0
<i>Receivables corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	8	1.411.245	344.951
<i>Prepayments and accrued income</i>			
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>24.508.064</b>	<b>22.204.501</b>
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		8.077.558	11.485.659
<i>Cash and cash equivalents</i>			
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>56.158.692</b>	<b>53.390.342</b>
<i>CURRENT ASSETS</i>			
<b>AKTIVER.....</b>		<b>61.594.788</b>	<b>60.272.797</b>
<i>ASSETS</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2018</b> kr. DKK	<b>2017</b> kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	9	1.000.000	1.000.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		37.861.731	37.402.436
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		7.000.000	5.000.000
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>45.861.731</b>	<b>43.402.436</b>
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>		0	38.234
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		6.782.029	7.591.450
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		2.951.844	2.031.465
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	266.204
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		5.999.184	6.943.008
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>15.733.057</b>	<b>16.870.361</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>15.733.057</b>	<b>16.870.361</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>61.594.788</b>	<b>60.272.797</b>
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 10		
 Nærtstående parter <i>Related parties</i>	 11		
 Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	 12		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	1.000.000	37.402.436	5.000.000	43.402.436
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-5.000.000	-5.000.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		459.295	7.000.000	7.459.295
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>1.000.000</b>	<b>37.861.731</b>	<b>7.000.000</b>	<b>45.861.731</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	2018	2017
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	7.459.295	9.553.800
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.908.691	1.813.303
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	0	-17.000
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	2.543.045	3.133.437
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-2.895.740	-2.995.598
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-3.872.888	1.047.326
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-2.217.073	-1.989.726
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-832.866	-562.936
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>2.092.464</b>	<b>9.982.606</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-439.555	-29.110
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	0	17.000
Køb af finansielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of financial assets</i>	-22.776	-23.132
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>-462.331</b>	<b>-35.242</b>
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-38.234	-63.809
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-5.000.000	-5.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>-5.038.234</b>	<b>-5.063.809</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b> <b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>-3.408.101</b>	<b>4.883.555</b>
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	11.485.659	6.602.104
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b> <b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</b>	<b>8.077.558</b>	<b>11.485.659</b>



**NOTER**  
**NOTES**

	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	Note
<b>Medarbejderforhold</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 53 (2017: 46)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	25.625.702	23.660.358	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.675.001	1.529.287	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	353.452	285.640	
	<b>27.654.155</b>	<b>25.475.285</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of management and board of directors</i>	2.577.516	2.400.504	
	<b>2.577.516</b>	<b>2.400.504</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>2</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	2.594.086	3.130.204	
Regulering skat vedrørende tidligere år..... <i>Adjustment of tax for previous years</i>	0	5.661	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-51.041	-2.428	
	<b>2.543.045</b>	<b>3.133.437</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			<b>3</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	7.000.000	5.000.000	
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	459.295	4.553.800	
	<b>7.459.295</b>	<b>9.553.800</b>	

NOTER  
NOTES

				Note
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				<b>4</b>
<i>Intangible fixed assets</i>				
	Goodwill Goodwill			
Kostpris 1. januar 2018.....	14.287.653			
<i>Cost at 1 January 2018</i>				
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>14.287.653</b>			
<i>Cost at 31 December 2018</i>				
Afskrivninger 1. januar 2018.....	9.790.582			
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>				
Årets afskrivninger .....	1.321.265			
<i>Depreciation for the year</i>				
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>11.111.847</b>			
<i>Depreciation at 31 December 2018</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>3.175.806</b>			
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>				
<b>Materielle anlægsaktiver</b>				<b>5</b>
<i>Tangible fixed assets</i>				
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plants and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	
Kostpris 1. januar 2018.....	2.754.340	2.683.573	3.078.490	
<i>Cost at 1 January 2018</i>				
Tilgang.....	29.500	384.682	25.373	
<i>Additions</i>				
Afgang.....	0	-246.403	0	
<i>Disposals</i>				
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>2.783.840</b>	<b>2.821.852</b>	<b>3.103.863</b>	
<i>Cost at 31 December 2018</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018.....	2.059.550	2.400.013	2.601.409	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>				
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-246.403	0	
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>				
Årets afskrivninger .....	188.928	228.671	169.834	
<i>Depreciation for the year</i>				
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>2.248.478</b>	<b>2.382.281</b>	<b>2.771.243</b>	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018..</b>	<b>535.362</b>	<b>439.571</b>	<b>332.620</b>	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>				

**NOTER**  
**NOTES**

**Note**

**Finansielle anlægsaktiver**

**6**

*Fixed asset investments*

	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	929.961
Tilgang..... <i>Additions</i>	22.776
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>952.737</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>952.737</b>

**Udskudt skatteaktiv**

**7**

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på tilgodehavender og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on debtors and intangible and tangible fixed assets including financial lease contracts.*

Udskudt skatteaktiv 1. januar..... <i>Deferred tax assets</i>	-16.069	52.245
Hensat i året..... <i>Provisions for the year</i>	-51.041	-68.314
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.....</b> <i>Deferred tax assets 31 December 2018</i>	<b>-67.110</b>	<b>-16.069</b>

Selskabet forventer positive resultater for de kommende år, hvorfor skatteaktivet forventes udnyttet.

*The company expects positive income for the coming years why the deferred tax asset will be used.*

**Periodeafgrænsningsposter**

**8**

*Prepayments and accrued income*

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, primært forsikringer og varekøb, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

*Accrued income includes prepayments, mostly insurances and purchases regarding next year.*

**NOTER**  
**NOTES**

**Note****Selskabskapital****9***Share capital*

Selskabskapitalen er fordelt således:

*Specification of the share capital:*

Aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr. ....	1.000.000	1.000.000
<i>Shares, 1.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>		
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

**Eventualposter mv.****10***Contingencies etc.*

Selskabet har indgået en huslejekontrakt vedrørende selskabets domicil i Brøndby. Lejekontrakten kan for selskabets vedkommende tidligst opsiges med udgangen af 2021.

*Contingent etc.*

*The company has entered into a rental lease regarding the company's domicile in Brøndby. The lease cannot be terminated by the company until the end of 2021 at the earliest.*

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Huslejepligtelse.....	6.106.052	7.840.352
<i>Rental liability</i>		
Leasingforpligtelse (operationel leasing).....	2.096.554	1.862.875
<i>Lease liability (operating lease)</i>		

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

11

*Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Klinger Holding GmbH

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med**

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale forretningsmæssige vilkår.

*Other related parties having performed transactions with the company*

*The company's related parties having a significant influence comprise the companies' Board of Directors, Board of Executives and executive officers and their relatives. Related parties include also companies in which the above mentioned group of persons has material interests.*

*Transactions with related parties*

*The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions. Only transactions which are not concluded according to market conditions are disclosed according to the Danish Financial Statements Act article 98c, 7.*

**Koncernregnskab**

12

*Consolidated financial statements*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Klinger Holding GmbH, Am Kanal 8-10, 2352 Gumboldskirchen, Østrig.

*The company is included in the consolidated financial statements of Klinger Holding GmbH, Am Kanal 8-10, 2352 Gumboldskirchen, Austria.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Klinger Danmark A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

**Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

**Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner mv. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

**Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger mv. samt afskrivninger i forbindelse hermed.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

*The Annual Report of Klinger Danmark A/S for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.*

**Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Production costs**

*Production costs comprise costs, including wages and salaries and write-off, incurred to achieve the net revenue for the year. Production costs include direct and indirect costs of raw materials and consumables, wages and salaries, rent and leasing, and depreciation of production plant.*

**Distribution costs**

*The costs incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year are recognised in distribution costs. The costs of the sales personnel, advertising and exhibition costs and amortisation are also recognised in distribution costs.*

**Administrative expenses**

*Administrative expenses recognise costs incurred during the year regarding management and administration of the group, inclusive of costs relating to the administrative staff, executives, office premises, office expenses etc and related amortisation.*

**Other operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil, samt branchemæssige forhold.

**Materielle anlægsaktiver**

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax**

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

**BALANCE SHEET****Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

**Tangible fixed assets**

*Production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.*

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

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

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-8 år	0%

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

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

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

### Lease contracts

*Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

*The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.*

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

### Fixed asset investments

*Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til vejede gennemsnitspriser. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imøde-gåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

***Impairment of fixed assets***

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

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

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

***Inventories***

*Inventories are measured at weighted average costs. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.*

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

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

***Receivables***

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

***Accruals, assets***

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

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

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

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

**Gældsforpligtelser**

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

***Tax payable and deferred tax***

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

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

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

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

***Liabilities***

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

*The capitalised residual lease liability on finance lease contracts is also recognised as financial liabilities.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

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

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

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

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

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

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

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

**Foreign currency translation**

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

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

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

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

**Cash flows from operating activities:**

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

**Cash flows from investing activities:**

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

**Cash flows from financing activities:**

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

**ANVENDT REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

*Cash and cash equivalents:*

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*