



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 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 17. april 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 17 April 2020*

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

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11
Årsregnskab 1. januar - 31. december <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>	17-22
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	23-34

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Klinger Danmark A/S
Nyager 12
2605 Brøndby

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 2019 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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 17. april 2020
Brøndby, 17 April 2020

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, 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 at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 Responsibilities for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

København, den 17. april 2020
Copenhagen, 17 April 2020

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

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

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2019	2018	2017	2016	2015
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	45.013	47.831	48.846	45.731	48.800
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat.....	9.668	10.084	12.886	9.777	10.869
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-1.124	-82	-199	20	-198
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	8.544	10.002	12.687	9.798	10.671
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	6.325	7.459	9.554	7.343	7.774
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	90.928	61.595	60.273	56.192	52.419
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	45.187	45.862	43.402	38.849	38.505
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	-35.768	-440	-29	-388	-297
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	27,4	31,9	41,9	30,3	35,8
<i>Rate of return</i>					
Likviditetsgrad.....	366,4	356,9	0,0	0,0	0,0
<i>Liquidity ratio</i>					
Soliditetsgrad.....	49,7	74,5	72,0	69,1	73,5
<i>Solvency ratio</i>					

Selskabet har ændret regnskabspraksis som følge af førtidsimplementering af IFRS 16, IFRS 15 og IFRS 9. Der er i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 101, stk. 3 ikke foretaget korrektion af sammenligningstal for 2015 - 2018 som følge af ændret regnskabspraksis, hvorfor sammenligningstallene ikke vil være sammenlignelige.

The accounting policies have been changed due pre-implementation of IFRS 16, IFRS 15 and IFRS 9 in 2019. In accordance with section 101(3) of the Danish Financial Statements Act, the comparative figures for the years 2015 to 2018 have not been corrected as a consequence of the change in accounting policies. Accordingly, the comparative figures will not be comparable.

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

Likviditetsgrad:

$$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$$

Liquidity ratio

$$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$$

Soliditetsgrad:

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

Solvency ratio:

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

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 ikke levet helt op til de forventninger virksomheden havde inden årets start, men med et ændret fokus har vi formået at udvikle på forretningen på andre områder end det fra årets start planlagte og dermed har resultatet udviklet sig stabilt gennem året og ender tæt på det for året forventede resultat.

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 oplever at være inde i en stabil periode hvor vi ligesom 2018 oplever et stabilt år med den forventede aktivitet uden mange store ekstra projekter. Den igangsatte aktivitet omkring introduktion af nye produkter begynder langsomt at tage form, men med en ny strategi med en lavere vækstkurve. Vi har en forventning om at 2020 vil lægge på niveau med 2019 samt at aktiviteten vil ligne 2019 i forhold salg, produkter og markeds-aktiviteter.

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 did not meet the expectations the company had before the beginning of the year, but with a changed focus we managed to develop our business in other areas than those planned at the beginning of the year, and the result has developed steadily throughout the year and ends close to the result expected for 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

The company experiences a stable period and we see, like in 2018, a stable year with the expected activities without any major extra projects. The activities started in relation to introduction of new projects are slowly beginning to take form, but with a new strategy with a lower growth curve. We expect 2020 to be on the level of 2019 and that the activities will be similar to 2019 as regards sales, products and market activities.

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

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE..... <i>GROSS PROFIT</i>	1	45.013.090	47.830.587
Distributionsomkostninger..... <i>Distribution costs</i>	1	-29.652.419	-31.231.909
Administrationsomkostninger..... <i>Administrative expenses</i>	1	-5.693.099	-6.514.720
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING PROFIT</i>		9.667.572	10.083.958
Finansielle indtægter..... <i>Financial income</i>		3.765	3.278
Finansielle omkostninger..... <i>Financial expenses</i>		-1.127.831	-84.896
RESULTAT FØR SKAT..... <i>PROFIT BEFORE TAX</i>		8.543.506	10.002.340
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-2.218.600	-2.543.045
ÅRETS RESULTAT..... <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>	3	6.324.906	7.459.295

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Goodwill.....		1.854.541	3.175.806
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	1.854.541	3.175.806
<i>Intangible fixed assets</i>			
Grunde og bygninger.....		29.731.828	0
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		1.573.791	535.362
<i>Production plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		2.699.794	439.571
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		438.145	332.620
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	5	34.443.558	1.307.553
<i>Tangible fixed assets</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		977.040	952.737
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	6	977.040	952.737
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		37.275.139	5.436.096
<i>FIXED ASSETS</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		23.757.829	23.573.070
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger.....		23.757.829	23.573.070
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		20.551.275	22.791.328
<i>Trade receivables</i>			
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		254.468	202.932
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Udskudte skatteaktiver.....	7	131.384	67.110
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		6.532	0
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	35.449
<i>Receivable corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	8	309.488	1.411.245
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		21.253.147	24.508.064
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		8.641.847	8.077.558
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		53.652.823	56.158.692
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		90.927.962	61.594.788
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	9	1.000.000	1.000.000
Overført overskud..... <i>Retained earnings</i>		36.186.637	37.861.731
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		8.000.000	7.000.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		45.186.637	45.861.731
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		918.084	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>		30.180.136	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	10	31.098.220	0
Kortfristet del af langfristet gæld..... <i>Short-term portion of long-term liabilities</i>	10	2.191.569	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		6.094.578	6.782.029
Gæld, tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.242.255	2.951.844
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		866.874	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		4.247.829	5.999.184
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		14.643.105	15.733.057
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		45.741.325	15.733.057
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		90.927.962	61.594.788
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	13		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	1.000.000	37.861.731	7.000.000	45.861.731
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-7.000.000	-7.000.000
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-1.675.094	8.000.000	6.324.906
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	1.000.000	36.186.637	8.000.000	45.186.637

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

	2019	2018
	kr.	kr.
	DKK	DKK
Årets resultat.....	6.324.906	7.459.295
<i>Profit/loss for the year</i>		
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.929.560	1.908.691
<i>Reversed depreciation of the year</i>		
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-5.100	0
<i>Reversed realisation gains</i>		
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.218.600	2.543.045
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>		
Betalt selskabsskat.....	-1.380.549	-2.895.740
<i>Corporation tax paid</i>		
Ændring i varebeholdninger.....	-184.759	-3.872.888
<i>Change in inventory</i>		
Ændring i tilgodehavender.....	3.283.742	-2.217.073
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-4.148.395	-832.866
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>		
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	10.038.005	2.092.464
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY		
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-35.767.570	-439.555
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>		
Salg af materielle anlægsaktiver.....	28.369	0
<i>Sale of tangible fixed assets</i>		
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-24.303	-22.776
<i>Purchase of financial assets</i>		
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-35.763.504	-462.331
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY		
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	33.935.272	0
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>		
Afdrag på lån.....	-1.563.568	-38.234
<i>Repayments of loans</i>		
Andre ændringer i langfristet gæld.....	918.084	0
<i>Other changes in long-term debt</i>		
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-7.000.000	-5.000.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>		
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	26.289.788	-5.038.234
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY		
ÆNDRING I LIKVIDER.....	564.289	-3.408.101
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		
Likvider 1. januar.....	8.077.558	11.485.659
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	8.641.847	8.077.558
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER		

NOTER
NOTES

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Medarbejderforhold			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 51 (2018: 53)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	25.285.453	25.625.702	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	1.654.906	1.675.001	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Other social security costs</i>	371.105	353.452	
	27.311.464	27.654.155	
Vederlag til direktion og bestyrelse..... <i>Remuneration of Management and Board of Directors</i>	2.475.468	2.577.516	
	2.475.468	2.577.516	
Skat af årets resultat			2
<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>	2.282.874	2.594.086	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	-64.274	-51.041	
	2.218.600	2.543.045	
Forslag til resultatdisponering			3
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	8.000.000	7.000.000	
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>	-1.675.094	459.295	
	6.324.906	7.459.295	

NOTER
NOTES

			Note
Immaterielle anlægsaktiver			4
<i>Intangible fixed assets</i>			
		Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2019.....		14.287.653	
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
Kostpris 31. december 2019.....		14.287.653	
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
Afskrivninger 1. januar 2019.....		11.111.847	
<i>Amortisation at 1 January 2019</i>			
Årets afskrivninger		1.321.265	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2019.....		12.433.112	
<i>Amortisation at 31 December 2019</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....		1.854.541	
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			
Materielle anlægsaktiver			5
<i>Tangible fixed assets</i>			
		Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	0		2.783.840
<i>Cost at 1 January 2019</i>			
Praksisændring.....	21.995.274		0
<i>Change of policy</i>			
Tilgang.....	9.111.259		1.351.703
<i>Additions</i>			
Afgang.....	0		-75.324
<i>Disposals</i>			
Kostpris 31. december 2019.....	31.106.533		4.060.219
<i>Cost at 31 December 2019</i>			
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019.....	0		2.248.478
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>			
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0		-65.424
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>			
Årets afskrivninger	1.374.705		303.374
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2019.....	1.374.705		2.486.428
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	29.731.828		1.573.791
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>			
Finansielle leasingaktiver	29.731.828		
<i>Finance lease assets</i>			

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)

5

Tangible fixed assets (continued)

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	2.821.852	3.103.863
Praksisændring..... <i>Change of policy</i>	875.228	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	2.151.092	283.014
Afgang..... <i>Disposals</i>	-437.103	0
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	5.411.069	3.386.877
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	2.382.283	2.771.242
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-423.734	0
Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i>	752.726	177.490
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	2.711.275	2.948.732
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	2.699.794	438.145
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	2.222.061	

Finansielle anlægsaktiver

6

Fixed asset investments

	Lejedepositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	952.737
Tilgang..... <i>Additions</i>	24.303
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	977.040
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	977.040

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

7

Deferred tax assets

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

Provision for deferred tax relates to differences between the carrying amount and tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

Udskudt skatteaktiv 1. januar.....	-67.110	-16.069
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Hensat i året.....	-64.274	-51.041
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		

Udskudt skatteaktiv 31. december.....	-131.384	-67.110
<i>Deferred tax assets at 31 December 2019</i>		

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

The company expects positive income for the coming years and it is therefore expected that the deferred tax asset will be utilised.

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.

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>		
	1.000.000	1.000.000

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

10

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	31/12 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	31/12 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	918.084	0	842.278	0	0
Ansvarlig lånekapital..... <i>Subordinate loan capital</i>	0	0	22.215.839	0	0
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	32.371.705	2.191.569	0	0	0
	33.289.789	2.191.569	23.058.117	0	0

Eventualposter mv.

11

Contingencies, etc.

Selskabet har indgået forpligtelser vedrørende leje af lagerlokale samt indgået kortfristet leasingkontrakt vedrørende leasing af bil.

Contingencies, etc.

The company has liabilities relating to lease of a storage room and it has made a short-term lease contract for lease of a car.

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Lagerleje..... <i>Lease of storage room</i>	36.000	7.840.352
Leasingforpligtelse (operationel leasing)..... <i>Lease liability (operating lease)</i>	19.989	1.862.875

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

12

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.

The Company's related parties include:

Controlling interest

Klinger Holding GmbH.

Other related parties having performed transactions with the company

The company's related parties having a significant influence comprise entities as well as 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 material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

Koncernregnskab

13

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 2019 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, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Selskabet har med virkning fra regnskabsåret 2019 implementeret IFRS 16, IFRS 15 og IFRS 9 som fortolkningsgrundlag for indregning af operationel leasing, omsætning og finansielle instrumenter, da selskabet mener dette giver et mere retvisende billede:

- En analyse af IFRS 9 og de nye indregnings- og målingsprincipper for finansielle instrumenter, herunder tilgodehavender fra salg har vist, at den beløbsmæssige effekt ved implementering er ubetydelig, hvorfor der ikke er foretaget tilpasninger i åbningsbalancen.
- En analyse af ny metode for indregning af omsætning i overensstemmelse med IFRS 15 har vist, at den tidligere regnskabspraksis er i overensstemmelse med den nye standard i relation til selskabets nuværende aktiviteter.

The Annual Report of Klinger Danmark A/S for 2019 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 policies applied last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

The company has with effect from the financial year 2019 implemented IFRS 16, IFRS 15 and IFRS 9 as an interpretation basis for recognition of operating leases, revenue, and financial instruments because the company believes this gives a fair presentation.

- *An analysis of IFRS 9 and the new recognition and measurement principles for financial instruments, including that trade receivables, has shown that the monetary effect of implementation is insignificant and, thus, no adjustments are made in the opening balance sheet.*
- *An analysis of the new method for recognition of revenue in accordance with IFRS 15 has shown that the previous accounting policy is an agreement with the new standard in relation to the company's present activities.*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

- IFRS 16 "Leasingkontrakter" er anvendt i henhold til den modificerede retrospektive metode. Således er sammenligningstal ikke tilpasset, og den akkumulerede virkning ved førstegangsanvendelse af regnskabsstandarden er i åbningsbalancen per 1. januar 2019.

I forhold til tidligere skal selskabet nu med få undtagelser indregne alle leasingaftaler i balancen, herunder operationelle leasingaftaler. Det betyder, at der skal indregnes en leasingforpligtelse målt til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, som beskrevet nedenfor, og et tilsvarende leasingaktiv korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger, modtaget fra leasinggiver. Selskabet har valgt ikke at foretage indregning af direkte relaterede omkostninger til leasingaktivet.

I overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i IFRS 16 har selskabet ved implementering af standarden valgt:

- Ikke at indregne leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.
- Ikke at revurdere, om en kontrakt er eller indeholder en leasingaftale.
- At fastsætte en diskonteringsrente på en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika.

Ved vurdering af de fremtidige leasingbetalinger har selskabet gennemgået sine operationelle leasingaftaler og identificeret de leasingbetalinger, som relaterer sig til en leasingkomponent, og som er faste eller variable, men som ændrer sig i takt med udsving i et indeks eller en rente. Koncernen har valgt ikke at indregne betalinger relateret til servicekomponenter som en del af leasingforpligtelsen.

Selskabet har ved vurdering af den forventede lejeperiode identificeret den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med

- *IFRS 16 "Lease contracts" is used in accordance with the modified retrospective method. Thus, the comparative figures are not adjusted, and the accumulated effect of first-time use of the accounting standard is in the opening balance sheet at 1 January 2019.*

As compared to earlier, the company must now with a few exceptions recognise all lease agreements in the balance sheet, including operating lease agreements. This means that a lease liability measured at the present value of the future lease payments is to be recognised, as described below, and a corresponding lease asset adjusted for payments made to lessor before the start of the lease agreement and incentive payments received from lessor. The company has elected not to recognise directly related costs of the lease asset.

In accordance with the transitional provisions in IFRS 16, the company has at implementation of the standard elected to:

- *not recognise lease agreements with a duration of less than 12 months or of a low value.*
- *not reassess whether a contract is or includes a lease agreement.*
- *determine a discount rate for a portfolio of lease agreements with identical characteristics.*

At the assessment of the future lease payments, the company has reviewed its operating lease agreements and identified the lease payments that relate to a lease component and which are fixed or variable, but which change concurrently with fluctuations in an index or an interest rate. The Group has elected not to recognise payments related to service components as part of the lease liability.

At the assessment of the expected lease period, the company has identified the non-terminable lease period in the agreement with addition of periods subject to an extension option, which

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

rimelig sandsynlighed forventer at udnytte, og tillagt perioder omfattet af en opsigelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer ikke at udnytte.

Selskabet har for lejeaftaler af driftsmateriel vurderet, at den forventede lejeperiode udgør den uopsigelige lejeperiode i aftalerne, da koncernen ikke har historik for udnyttelse af forlængelsesoptioner i lignende aftaler.

Ved tilbagediskontering af leasingbetalingerne til nutidsværdi har selskabet anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage eksternt finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode, som svarer til løbetiden af leasingaftalen i den valuta, som leasingbetalinger afregnes i. Selskabet har dokumenteret den alternative lånerente for hver portefølje af leasingaftaler, som har ensartede karakteristika.

Selskabet har ved måling af leasingforpligtelsen anvendt en gennemsnitlig alternativ lånerente til tilbagediskontering af fremtidige leasingbetalinger på 1,88 - 4,43 % for driftsmateriel og 4,43 % for produktionsejendomme.

Selskabet har ved implementering indregnet et leasingaktiv på 22.871 t.kr. og en leasingforpligtelse på 22.871 tkr. Egenkapitaleffekten er dermed 0 kr.

Management is reasonably likely to expect to exercise, and with addition of periods subject to a termination option, which Management is reasonably likely not to expect to exercise.

As regards lease agreements for operating equipment, Management has assessed that the expected lease period is the non-terminable lease period of the agreements as the company does not have a history of exercising extension options in similar agreements.

When discounting back the lease payments to present value, the company has used its alternative borrowing rate which is the cost of raising external financing for a similar asset with a financing period corresponding to the duration of the lease agreement in the currency in which the lease payments are made. The company has provided documentary proof of the alternative borrowing rate for each portfolio of lease agreements with similar characteristics.

At measurement of the lease liability the company has used an average alternative borrowing rate for discounting back of future lease payments of 1.88 to 4.43 % for operating equipment, and 4.43 % for production buildings.

At implementation, the company has recognised a lease asset of DKK ('000) 22,871 and a lease liability of DKK ('000) 22,871. Thus, the impact on equity is DKK 0.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Nettoomsætning**

Selskabets salgsaftaler opdeles i individuelt identificerbare leveringsforpligtelser, der indregnes og måles særskilt til dagsværdi. Hvor en salgsaftale omfatter flere leveringsforpligtelser allokeres salgsaftalens samlede salgsværdi forholdsmæssigt til aftalens enkelte leveringsforpligtelser.

Omsætning indregnes, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse overgår til kunden.

Den indregnede omsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Dagsværdien svarer til den aftalte pris tilbagediskonteret til nutidsværdi, hvor betalingsbetingelserne overskrider 12 måneder.

Den del af det samlede vederlag der er variabel, eksempelvis i form af rabatter, bonusbetalinger, bodbetalinger m.v., indregnes først i omsætningen, når det er rimeligt sikkert, at der ikke i efterfølgende perioder vil skulle ske tilbageførsel heraf, eksempelvis som følge af manglende målopfyldelse m.v.

Salg af færdigvarer og handelsvarer indregnes i omsætningen, når kontrollen over den enkelte identificerbare leveringsforpligtelse i salgsaftalen overgår til kunden, hvilket i henhold til salgsbetingelserne sker på leveringstidspunktet. Selv om en salgsaftale vedrørende salg af færdigvarer og handelsvarer ofte indeholder flere leveringsforpligtelser, behandles de som én samlet leveringsforpligtelse, idet levering typisk sker samlet på samme tidspunkt.

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.

Net revenue

The company's sales agreements are divided into individually identifiable obligations to deliver which are recognised and measured separately at fair value. Where a sales agreement includes several obligations to deliver, the total sales value of the sales agreement is allocated proportionally to the individual obligations to deliver.

Revenue is recognised when the control over the individually identifiable obligations to deliver is passed to the customer.

The recognised revenue is measured at the fair value of the agreed consideration ex VAT and duties charged on behalf of a third party. All forms of discounts granted are recognised in revenue. The fair value corresponds to the agreed price discounted back to present value when the terms of payment exceed 12 months.

The share of the total consideration that is variable, for example in the form of discounts, bonus payments, payment of fines, etc. is not recognised in revenue until it is reasonably certain that it will not be necessary to carry it back in subsequent period, for example due to failure to meet goals, etc.

Sale of finished goods and goods for resale are recognised in revenue when the control over the individually identifiable obligation to deliver in the sales agreement passes to the customer, which according to the terms of the sale is the date of delivery. Although a sales agreement for sale of finished goods and goods for resale often includes several obligations to deliver, they are treated as one total obligation to deliver as the aggregate delivery typically is made at the same time.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampanjer 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.

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.

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 company, 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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
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.

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

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Tangible fixed assets

Production plant and machinery, other plant, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses
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.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Leasingkontrakter**

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelsestilbage diskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret pågældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for købsoptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som koncernen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre koncernen med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Lease contracts

A lease asset and a lease liability is recognised in the balance sheet when the lease asset is made available to the Group in the lease period according to a lease contract concerning a specific identifiable asset and when the Group obtains right to largely all economic benefits from the use of the identifiable asset and the right to decide on the use of the identified asset.

Lease liabilities are at the first recognition measured at the present value of the future lease payments discounted back at an alternative borrowing rate.

The following lease payments are recognised as part of the lease liability:

- *Fixed payments.*
- *Variable payments which change as and when there are changes in an index or an interest rate, based on the relevant index or interest rate.*
- *Accrued payments under a residual value guarantee.*
- *The exercise price of options to buy which Management is most likely to expect to exercise.*
- *Payments subject to an extension option which the Group is most likely to expect to exercise.*
- *Fine related to a termination option unless the Group is most likely not to expect to exercise the option.*

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis koncernen ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente. Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

Produktionsejendomme..... 15 år
 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.. 3-5 år

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende disse leasingaftaler lineært 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 duration of the contract.

The lease liability is measured at amortised cost under the effective interest method. The lease liability is recalculated when there are changes in the underlying contractual cash flows from changes in an index or an interest, if there are changes in the Group's estimate of a residual value guarantee, or if the Group changes its assessment of whether a purchase, extension or termination option is reasonably likely to be expected to be exercised.

The lease asset is at the first recognition measured at cost price which corresponds to the value of the lease liability adjusted for prepaid lease payments with addition of directly related costs and estimated costs of demolition, repair or the like and with deduction of discounts received or other types of incentive payments from lessor.

The asset is subsequently measured at cost with deduction of accumulated depreciation and impairment losses. The lease asset is depreciated over lower of the lease period and the useful life of the lease asset. The depreciations are recognised on a straight-line basis in the income statement.

The lease asset is adjusted for changes in the lease liability due to changes in the terms of the lease agreement or changes in the contract's cash flows concurrently with changes in an index or an interest rate. The lease asset is depreciated on a straight-line basis over the expected lease period which is:

Production buildings..... 15 years
Other plant, fixtures, and equipment.. 3-5 years

The Group has elected not to recognise lease assets of a low value and short-term lease agreements in the balance sheet. The lease payments relating to these lease agreements are instead recognised on a straight-line basis in the income statement.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle anlægsaktiver**
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. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Indtægtsførslen af renter på nedskrevne tilgodehavender beregnes på den nedskrevne værdi med den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Fixed asset investments
Impairment of fixed assets

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

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

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

Inventories

Inventories are measured at weighted average costs. If the net realisable value is lower than cost, it is written down 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. Impairment to meet expected losses is made according to the simplified expected credit loss model according to which the total loss is recognised immediately in the income statement at the same time as the receivable is recognised in the balance sheet on the basis of the expected loss in the total economic life of the receivable.

The income recognition of interest on impaired receivables is based on the impaired value with the effective interest for the individual receivable or portfolio.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

Accruals, assets

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

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 will 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.