

---

# ***Ecolab ApS***

Høffdingsvej 36, DK-2500 Valby

## **Årsrapport for 1. december 2017 - 30. november 2018**

*Annual Report for 1 December 2017  
- 30 November 2018*

---

CVR-nr. 56 98 78 19

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 30/4 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 30/4 2019*

Morten Bremer Mølgaard  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 8  
*Company Information*

Koncernoversigt 9  
*Group Chart*

Hoved- og nøgletal 10  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 12  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. december - 30. november 15  
*Income Statement 1 December - 30 November*

Balance 30. november 16  
*Balance Sheet 30 November*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 19  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018 for Ecolab ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Ecolab ApS for the financial year 1 December 2017 - 30 November 2018.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 November 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2017/18.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 30. april 2019  
*København, 30 April 2019*

### **Direktion** *Executive Board*

Morten Bremer Mølgaard

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Morten Bremer Mølgaard  
formand  
*Chairman*

Susanne Patrunch  
næstformand  
*Deputy Chairman*

Chikita Mette Jørgensen

Christian Köcher

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Ecolab ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Ecolab ApS for regnskabsåret 1. december 2017 - 30. november 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Ecolab ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 30 November 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 December 2017 - 30 November 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Ecolab ApS for the financial year 1 December 2017 - 30 November 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **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 audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, 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 in Management's Review.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### ***Independent Auditor's Report***

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

Hellerup, den 30. april 2019

*Hellerup, 30 April 2019*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Flemming Eghoff

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne30221

Jan Boje Andreassen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne2338

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Ecolab ApS  
Høffdingsvej 36  
DK-2500 Valby

Telefon: + 45 36158585  
*Telephone:*  
E-mail: ecolab@ecolab.dk  
*E-mail:*  
Hjemmeside: www.ecolab.com  
*Website:*

CVR-nr.: 56 98 78 19  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. december - 30. november  
*Financial period: 1 December - 30 November*  
Hjemstedskommune: København  
*Municipality of reg. office: Copenhaen*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Morten Bremer Mølgaard, formand (*Chairman*)  
Susanne Patrunch  
Chikita Mette Jørgensen  
Christian Köcher

**Direktion**  
*Executive Board*

Morten Bremer Mølgaard

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Gorrissen Federspiel  
H.C. Andersens Boulevard 12  
1553 København V

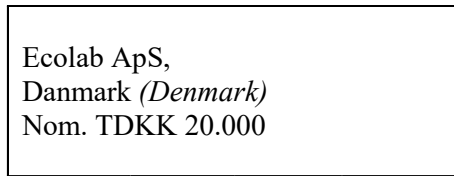
**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K

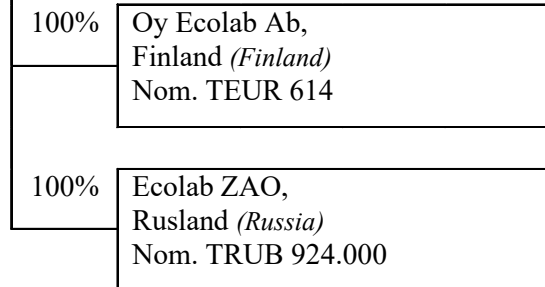
# Koncernoversigt

## Group Chart

**Moderselskab**  
*Parent Company*



**Konsoliderede  
dattervirksomheder**  
*Consolidated subsidiaries*



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	94	98	94	119	113
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	78	79	80	78	75
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	3	5	5	4	4
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	3	5	5	4	4
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	25	23	-1	8	2
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	32	27	-8	11	5
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	227	259	214	219	212
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	185	181	158	178	167
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	9	7	5	6	6
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	98	97	95	102	99
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK	Mio. DKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	83,0%	80,6%	85,1%	65,5%	66,4%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,2%	5,1%	5,3%	3,4%	3,5%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	1,3%	1,9%	2,3%	1,8%	1,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	81,5%	69,9%	73,8%	81,3%	78,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	17,5%	15,9%	-4,8%	6,4%	2,5%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Ecolab ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Ecolab virksomhederne udvikler, producerer og sælger en bred vifte af løsninger bestående af rengørings-, opvaske-, vaske- og desinfektionsmidler til professionelle kunder indenfor en lang række markedsområder. Løsningerne spænder fra enkeltstående produkter til programmer og sammensatte hygiejne koncepter med patenterede informations- og doseringsteknologier, der tilsammen tilsikrer optimale rengørings- og hygiejne standarder - med et minimum forbrug af ressourcer i form af vand og energi.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017/18 udviser et overskud på TDKK 31.749, og selskabets balance pr. 30. november 2018 udviser en egenkapital på TDKK 184.745.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Udviklingen i 2018 gik som forventet, og med et positivt resultat til følge. Resultatet er forøget 17,6% sammenholdt med 2017.

Financial Statements of Ecolab ApS for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Key activities

The Ecolab entities develop, produce and sell a broad range of solutions comprising cleaning, warewashing, laundry and disinfection products to professional customers within a large number of market areas. The solutions range from single products to programmes and complex hygiene concepts with patented information and dosage technologies, which combined ensure optimum cleaning and hygiene standards — with a minimum consumption of water and energy resources.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2017/18 shows a profit of TDKK 31,749, and at 30 November 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 184,745.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The 2018 development was as expected and positive results were achieved. Profit went up by 17.6% compared with 2017.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Forventninger for det kommende år

Forventningerne til 2019 er usikre som følge af flere forhold, herunder særligt den lave vækst i Danmark samt flere EU-lande.

Globalt har den lave oliepris stadig én positiv indvirkning på erhvervelsen af råvarer inden for koncernen. Forudsat der ikke sker større ændringer til udvikling mv., forventes salg og resultater på samme niveau som i det foregående år.

### Forskning og udvikling

Forskning og udvikling sker i koncernforbundne selskaber. Det er Ecolabs europæiske hovedkontors ansvar at stille nye produkter, udstyr og koncepter til salgsselskabernes rådighed, så produktsortiment løbende bliver opdateret og tilpasset.

### Eksternt miljø

Ecolab ApS er en integreret del af Ecolabs europæiske miljøledelsessystem, der er certificeret efter ISO 14001, og som i alle led arbejder på en forbedring af vores miljøpræstation.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. november 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2017/18 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Expectations for the year ahead

Expectations for 2019 are uncertain due to several circumstances, particularly the low growth rates in Denmark and several other EU countries.

Globally, the low oil price still has a positive effect on the Group's raw material purchases. Assuming that no major development changes etc occur, sales and results for the coming year are expected to be at this year's level.

### Research and development

Research and development are handled by group enterprises. Ecolab's European headquarters are responsible for making new products, equipment and concepts available to the sales companies in order for the product range to be continuously updated and adjusted.

### External environment

Ecolab ApS is an integrated part of Ecolab's European environmental management system, which is certified under ISO 14001, and which at all levels strives to improve our environmental performance.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### Unusual events

The financial position at 30 November 2018 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017/18 have not been affected by any unusual events.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.



## Resultatopgørelse 1. december - 30. november

### Income Statement 1 December - 30 November

	Note	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Bruttoomsætning <i>Gross Revenue</i>		274.792	265.827
Heraf vedrørende koncessioner mv. netto <i>Hereof related to on concessions etc. net</i>		-180.600	-167.814
<b>Nettoomsætning</b> <b>Revenue</b>		<b>94.190</b>	<b>98.013</b>
Andre indtægter <i>Other income</i>		6.184	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		0	-897
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-16.142	-17.769
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>84.232</b>	<b>79.347</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-68.729	-66.492
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-6.200	-7.392
<b>Resultat før finansielle poster</b> <b>Profit/loss before financial income and expenses</b>		<b>9.303</b>	<b>5.463</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	3	24.573	22.796
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	29	41
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-76	-83
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>33.829</b>	<b>28.217</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-2.080	-1.228
<b>Årets resultat</b> <b>Net profit/loss for the year</b>		<b>31.749</b>	<b>26.989</b>

## Balance 30. november

### Balance Sheet 30 November

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		14.108	12.067
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		0	134
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>14.108</b>	<b>12.201</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	81.189	81.189
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	246	239
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>81.435</b>	<b>81.428</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>95.543</b>	<b>93.629</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>68</b>	<b>412</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		67.683	66.056
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		53.424	87.339
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	4.130	5.654
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.441	1.864
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>127.678</b>	<b>160.913</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>4.009</b>	<b>3.898</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>131.755</b>	<b>165.223</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>227.298</b>	<b>258.852</b>

## Balance 30. november

### Balance Sheet 30 November

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000	20.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		139.745	132.996
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		25.000	28.300
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>184.745</b>	<b>181.296</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.337	3.976
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		15.602	53.069
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		557	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		22.898	20.511
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		1.159	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>42.553</b>	<b>77.556</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>42.553</b>	<b>77.556</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>227.298</b>	<b>258.852</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. december <i>Equity at 1 December</i>	20.000	132.996	28.300	181.296
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-28.300	-28.300
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.749	25.000	31.749
<b>Egenkapital 30. november</b> <i>Equity at 30 November</i>	<b>20.000</b>	<b>139.745</b>	<b>25.000</b>	<b>184.745</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	59.507	59.495
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.603	4.345
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.156	1.150
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	3.463	1.502
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>68.729</b>	<b>66.492</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>98</b>	<b>97</b>
<i>Average number of employees</i>		
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.  <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	6.200	7.392
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>6.200</b>	<b>7.392</b>
<b>3 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Udbytte	24.573	22.796
<i>Dividend</i>		
	<b>24.573</b>	<b>22.796</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	18	14
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Vautakursgevinster	11	27
<i>Exchange gains</i>		
	<b>29</b>	<b>41</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	557	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	1.523	1.228
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>2.080</b>	<b>1.228</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. december <i>Cost at 1 December</i>	63.366	803
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	8.845	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-11.756	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	135	-135
	<hr/>	<hr/>
Kostpris 30. november <i>Cost at 30 November</i>	60.590	668
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 1. december <i>Impairment losses and depreciation at 1 December</i>	51.299	669
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.162	37
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-11.017	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	38	-38
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 30. november <i>Impairment losses and depreciation at 30 November</i>	46.482	668
	<hr/>	<hr/>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. november</b> <b><i>Carrying amount at 30 November</i></b>	<b>14.108</b>	<b>0</b>
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	3-11 år 3-11 years	5 år 5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>7 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. december	81.189	81.189
<i>Cost at 1 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. november</b>	<b>81.189</b>	<b>81.189</b>
<i>Carrying amount at 30 November</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Oy Ecolab Ab	Helsingfors	TEUR 614	100%	18.495	1.517
Ecolab Zao	Moskva	TRBL 924	100%	128.199	46.564

## 8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

### *Other fixed asset investments*

	Andre tilgodeha- vender
	<u><i>Other receivables</i></u>
	TDKK
Kostpris 1. december	239
<i>Cost at 1 December</i>	
Tilgang i årets løb	7
<i>Additions for the year</i>	
Kostpris 30. november	246
<i>Cost at 30 November</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. november</b>	<b>246</b>
<i>Carrying amount at 30 November</i>	



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2017/18	2016/17
	TDKK	TDKK
<b>9 Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Materielle anlægsaktiver	-4.477	-5.506
<i>Property, plant and equipment</i>		
Anden gæld	237	19
<i>Other payables</i>		
Periodafgrænsningsposter	110	203
<i>Prepayments</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	-370
<i>Tax loss carry-forward</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	4.130	5.654
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	4.130	5.654
<i>Calculated tax asset</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<u>4.130</u>	<u>5.654</u>
<i>Carrying amount</i>		

Som følge af selskabets koncerninterne afregningsmetode er det muligt at estimere de fremtidige årlige overskud. På den baggrund forventes skatteaktivet fuldt udnyttet, hvorfor skatteaktivet er indregnet til kurs 100. *Due to the Company's group structure and transfer prices, it is possible to estimate future annual profits. In this basis, the tax asset is expected to be fully utilised, and it has therefore been recognised at par value.*

## 10 Resultatdisponering

### *Proposed distribution of profit*

Betalt ekstraordinært udbytte	0	4.000
<i>Extraordinary dividend paid</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000	28.300
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	6.749	-5.311
<i>Retained earnings</i>		
	<u>31.749</u>	<u>26.989</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2017/18 TDKK	2016/17 TDKK
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b> <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	2.847	4.641
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	3.360	2.543
	<b>6.207</b>	<b>7.184</b>
<b>12 Nærtstående parter</b> <i>Related parties</i>		

### Grundlag *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Ecolab NL 10 B.V.

Kapitalejer  
*Shareholder*

#### Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn  
*Name*

---

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Ecolab Inc.

USA

Koncernrapporten for Ecolab Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Ecolab Inc. may be obtained at the following address:*

Ecolab Inc.

Attn: Corporate Secretary  
370 Wabasha Street North  
St. Paul, MN 55102, USA

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Ecolab ApS for 2017/18 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017/18 er aflagt i TDKK.

#### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 112 og til koncernregnskabet for Ecolab Inc har selskabet undladt at udarbejde koncernregnskab.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Ecolab Inc. har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The Annual Report of Ecolab ApS for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017/18 are presented in TDKK.

#### Consolidated financial statements

With reference to section 112 of the Danish Financial Statements Act and to the consolidated financial statements of Ecolab Inc, the Company has not prepared consolidated financial statements.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Ecolab Inc., the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### 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 valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Selskabets nettoomsætning består af bruttoomsætning fra eksterne kunder samt honorar fra koncessioner.

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Omsætning til eksterne kunder medtages, i det denne omsætning afspejler de samlede salgsaktiviteter.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## Income Statement

### Revenue

The Company's net revenue comprises revenue from external customers as well as fees from consessions.

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue from external customers is included as this revenue reflects the total sales activities.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i dattervirksomheden.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med Nalco Danmark ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Income from investments in subsidiaries

Dividends from subsidiaries are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the subsidiary.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly Nalco Danmark ApS. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-11 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

## Balance Sheet

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-11 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

### Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita vedr. lejemål.

#### Varebeholdninger

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

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

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of rental deposits.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

#### Equity

##### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** *Accounting Policies (continued)*

##### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

##### **Deferred income**

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$