



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

E. MICHAELIS & CO. A/S

JEGSTRUPVEJ 60, 8361 HASSELAGER

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. juni 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 19 June 2020*

Georg Alexander Kamenz

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. 58 99 59 16
CVR NO. 58 99 59 16

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang..... <i>The Independent Auditor's Report</i>	5-7
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	9
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	10-11
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	12
Noter..... <i>Notes</i>	13-14
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	15-19

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

E. Michaelis & Co. A/S
Jegstrupvej 60
8361 Hasselager

CVR-nr.: 58 99 59 16
CVR No.:
Stiftet: 12. august 1977
Established: 12 August 1977
Hjemsted: Århus
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Tom Schumacher, formand
chairman
Georg Alexander Kamenz
Nobert Zimmermann

Direktion
Board of Executives

Georg Alexander Kamenz

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K

Advokat
Law Firm

Advokathuset Torsten Pedersen - Saabye-Brøndum I/S
Teglporten 3, 1.
3460 Birkerød

**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 E. Michaelis & Co. A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of E. Michaelis & Co. 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 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 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.

Århus, den 19. juni 2020

Århus, 19 June 2020

Direktion:

Board of Executives

Georg Alexander Kamenz

Bestyrelse:

Board of Directors

Tom Schumacher

Formand

Chairman

Georg Alexander Kamenz

Nobert Zimmermann

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i E. Michaelis & Co. A/S

Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for E. Michaelis & Co. A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det 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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang 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 bevis 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of E. Michaelis & Co. A/S

Conclusion

We have performed an extended review of the Financial Statements of E. Michaelis & Co. A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work performed 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 for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Conclusion

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's Assurance Standard for Small Enterprises and FSR - Danish Auditors' standard on extended review of Financial Statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Extended Review 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 rules and 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 ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG THE 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 den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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 Extended Review of the Financial Statements

Our responsibility is to express a conclusion on the Financial Statements. This requires that we plan and perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on the Financial Statements and in addition perform specifically required supplementary procedures to obtain further assurance for our conclusion.

An extended review comprises procedures that primarily consist of making inquiries of Management and others within the Company, as appropriate, analytical procedures and the specifically required supplementary procedures as well as evaluation of the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit, and accordingly, we do not express an audit opinion on the Financial Statements.

Statement on the Management's Review

Management is responsible for the Management's Review.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING OM UDVIDET GENNEMGANG
THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 the Management's Review.

København, den 19. juni 2020
Copenhagen, 19 June 2020

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

Per Frost Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne27740
MNE no.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

E. Michaelis & Co. A/S beskæftiger sig med salg af papirvarer til den grafiske branche.

Selskabet opererer som salgsenhed for moderselskabet E. Michaelis GmbH & Co KG og har således ingen lagerbygninger eller varebeholdninger.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

E. Michaelis & Co A/S foretager salgssupportering og service til de danske kunder. Selskabet er kompenseret herfor af moderselskabet via en kost-plus aftale.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet påvirkes af konsekvenserne ved spredningen af Corona-virusens indvirkning på efterspørgslen fra hele trykkeri- og forlagsbranchen. Ledelsen forventer et betydeligt fald på op til 50 % af salget i 2. og 3. kvartal, hvilket betyder selskabets vederlægges et lavere honorar fra Michaelis KG i Tyskland. Ledelsen har foretaget handlinger, som skal minimere omkostninger, herunder ansøgt om kompensationsordninger for hjemsendte medarbejdere og tilskud til faste omkostninger. Forventningerne er, at selskabet fra 4. kvartal vil realisere et stigende salg og igen være tilbage til normalt niveau fra 2021 og frem. Selskabets moderselskab er parat til at støtte Michaelis A/S hvis det bliver nødvendigt.

Principal activities

E. Michaelis & Co. A/S is engaged in the sale of paper products for the graphic industry.

The Company operates as a sales agency for the parent company E. Michaelis GmbH & Co KG, and therefore has no warehouses and inventories.

Development in activities and financial position

E. Michaelis & Co A/S is performing sales support functions and services to the Danish customers. The company is reimbursed by the parent company under a cost plus charging agreement.

Significant events after the end of the financial year

Business is impacted by the consequences of the Corona - Disease - related impact on the demand of the printing and publishing industry as whole. Management is expecting a significant loss up to 50 % of sales in Q2 and Q3 2020 and therefor has to deal with a lower fee to be charged to Michaelis KG in Germany. Management has taken efforts to reduce costs incl applying the short working hours scheme for field sales and expenses compensation. Expectation is that from Q4 2020 onwards sales will increase again to prior level from 2021 onwards The parent company is prepared to support Michaelis AS if required.

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

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE		6.827.663	5.346.867
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-5.507.334	-6.654.708
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-17.879	34.521
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT		1.302.450	-1.273.320
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	130.087	139.678
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-88.748	-235.095
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		1.343.789	-1.368.737
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	0	-450.765
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		1.343.789	-1.819.502
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Ekstraordinært udbytte.....		8.300.000	0
<i>Extraordinary dividend</i>			
Overført resultat.....		-6.956.211	-1.819.502
<i>Retained earnings</i>			
I ALT		1.343.789	-1.819.502
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets acquired</i>		0	14.753
Immaterielle anlægsaktiver..... <i>Intangible fixed assets</i>		0	14.753
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		16.098	9.927
Materielle anlægsaktiver..... <i>Tangible fixed assets</i>		16.098	9.927
Lejededesitum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		91.125	100.905
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>		91.125	100.905
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		107.223	125.585
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		2.042.224	7.817.524
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		107.205	621.483
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		73.289	81.620
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		2.222.718	8.520.627
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		1.050.150	2.387.773
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		3.272.868	10.908.400
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		3.380.091	11.033.985

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>		1.000.000	1.000.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		1.378.478	8.334.689
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		2.378.478	9.334.689
Feriepengeindfrysning..... <i>Accrued Vacation Fund</i>		200.583	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	5	200.583	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		339.746	402.090
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	450.765
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		461.284	846.441
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		801.030	1.699.296
GÆLDSFORPLIGTELSESR..... <i>LIABILITIES</i>		1.001.613	1.699.296
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		3.380.091	11.033.985
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	7		
Koncernregnskab <i>Consolidated financial statements</i>	8		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019..... <i>Equity at 1 January 2019</i>	1.000.000	8.334.689	0	9.334.689
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-6.956.211	8.300.000	1.343.789
Udbetalt ekstraordinært udbytte..... <i>Distributed extraordinary dividend</i>			-8.300.000	-8.300.000
Egenkapital 31. december 2019..... <i>Equity at 31 December 2019</i>	1.000.000	1.378.478	0	2.378.478

NOTER
NOTES

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
10 (2018: 13)			
Løn og gager.....	4.875.124	6.123.246	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	382.967	340.055	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	94.598	86.245	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	154.645	105.162	
<i>Other staff costs</i>			
	5.507.334	6.654.708	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	130.087	136.821	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	0	2.857	
<i>Other interest income</i>			
	130.087	139.678	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	26.944	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	88.748	208.151	
<i>Other interest expenses</i>			
	88.748	235.095	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	450.765	
<i>Adjustment of tax for previous years</i>			
	0	450.765	

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

5

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current</i>
	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
Feriepengeindfrysning..... <i>Accrued Vacation Fund</i>	200.583	0	0	0	0
	200.583	0	0	0	0

Eventualposter mv.
Contingencies etc.

6

Eventualaktiver

Selskabets uudnyttede skattemæssige underskud til fremførelse udgør 33.935 tkr. Skatteværdien heraf udgør 7.466 tkr., som ikke er indregnet i balancen.

Contingent assets

The Company's unused tax loss carryforwards amounts to 33,935 DKK ('000). The tax value is 7,466 DKK ('000), which is not recognized in the balance sheet.

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabets har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en gennemsnitlig månedlig leasing- og lejeudbetaling på 57 tkr. Leasing- og lejekontrakterne har en restløbetid på op til 48 mdr. med en samlet restydelse på 1.108 tkr.

The Company has entered into operating rent agreements and lease contracts with an average monthly lease payment of DKK ('000) 57. The Lease contracts have a residual term of up to 48 months with a total residual lease payment of DKK ('000) 1,108.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

7

Charges and securities

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger.

The company has no charges or securities.

Koncernregnskab

8

Consolidated financial statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet for E. Michaelis & Co (GmbH & Co) KG, Tyskland.

The Company is part of the consolidated financial statements of E. Michaelis & Co (GmbH & Co) KG, Germany.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for E. Michaelis & Co. A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

The Annual Report of E. Michaelis & Co. A/S for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

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

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

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

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen 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 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Materielle anlægsaktiver

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.

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 investments in financial assets, 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 5 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.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Tangible fixed assets

Other plants, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	1-5 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.

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Fixed asset investments

Equity investments in subsidiaries are measured at cost. If the cost exceeds the net realisable value, this is written down to the lower value.

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

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

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

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are 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.

Receivables

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

Accruals, assets

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

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

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

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

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

Liabilities

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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.