Papyro-Tex A/S

Skinderskovvej 32 - 36, DK-2730 Herlev

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 63 64 20 10

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20/05 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 20/05 2019

John Magnus Lindskog
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company Information*	7
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	8
Ledelsesberetning *Management's Review*	9
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december *Income Statement 1 January - 31 December*	12
Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*	13
Egenkapitalopgørelse *Statement of Changes in Equity*	15
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	16

Ledelsespåtegning
Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Papyro-Tex A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2018.

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 Papyro-Tex A/S for the financial year 1 January - 31 December 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 31 December 2018 of the Company and of the results of the Company operations for 2018.

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.

Herlev, den 20. maj 2019
Herlev, 20 May 2019

Direktion
Executive Board

Morten Ludwigsen

Bestyrelse
Board of Directors

John Magnus Lindskog
formand
Chairman

Helle Bak Nielsen

Flemming Heise Pedersen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Papyro-Tex A/S

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

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

Grundlag for konklusion
Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Papyro-Tex A/S

Opinion
We have audited the Financial Statements of Papyro-Tex A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, 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 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion
We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 årsregnskabet.

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

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.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

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

- 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.

- 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.

- 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.

- 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.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's Report

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

- 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.

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

Statement on Management's Review
Management is responsible for Management's Review.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
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, 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.

København, den 20. maj 2019
Copenhagen, 20 May 2019
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Kim Takata Mücke
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne10944

Christian Dahlstrøm
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35660

Selskabsoplysninger
Company Information

Selskabet ***The Company***	Papyro-Tex A/S Skinderskovvej 32 - 36 DK-2730 Herlev CVR-nr.: 63 64 20 10 *CVR No: 63 64 20 10* Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december *Financial period: 1 January - 31 December* Hjemstedskommune: Herlev *Municipality of reg. office: Herlev*
Bestyrelse ***Board of Directors***	John Magnus Lindskog, formand *(Chairman)* Helle Bak Nielsen Flemming Heise Pedersen
Direktion ***Executive Board***	Morten Ludwigsen
Revision ***Auditors***	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Weidekampsgade 6 DK-0900 København C

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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Bruttofortjeneste *Gross profit/loss*	54.586	48.775	48.763	54.103	40.098
Resultat før finansielle poster *Profit/loss before financial income and expenses*	10.094	5.744	8.612	6.852	-4.052
Resultat af finansielle poster *Net financials*	-1.567	-2.423	-5.138	-4.814	-5.318
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	6.790	2.776	2.508	1.796	-6.978
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	146.575	148.945	159.680	155.749	160.728
Egenkapital *Equity*	50.286	43.395	40.596	38.088	36.292
Investering i materielle anlægsaktiver *Investment in property, plant and equipment*	12.616	14.544	7.078	4.317	1.822
Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of employees*	64	62	62	80	65
Nøgletal i % ***Ratios***					
Afkastningsgrad *Return on assets*	6,9%	3,9%	5,4%	4,4%	-2,5%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	34,3%	29,1%	25,4%	24,5%	22,6%
Forrentning af egenkapital *Return on equity*	14,5%	6,6%	6,4%	4,8%	-20,1%

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

Hovedaktivitet

Papyro-Tex A/S fremstiller og sælger plastfolier hovedsagelig til medicinsk og teknisk anvendelse.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 6.790, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 50.286.

Papyro-Tex A/S omsætning er i 2018 steget marginalt i forhold til forrige år. Barriere film salget ligger stabilt målt i KG, mens der har været et fald i omsætningen målt kr. PVC salget er steget i forhold til forrige år grundet større efterspørgsel fra eksisterende kunder.

På omkostningssiden har et fortsat fokus på optimering af produktionslinjerne bidraget positivt til en forbedring af resultat før skat.

De samlede investeringer til produktionsudstyr, bygninger, miljøforbedringer og energibesparelser har andraget TDKK 12.616 i 2018.

Main activity

Papyro-Tex A/S manufactures and sells plastic foil for medicinal and technical industries.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of TDKK 6,790, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 50,286.

In 2018, Papyro-Tex A/S experienced a small increase in sales compared to last year. Barrier Film sales were stable measured in kg whereas the revenue measured in DKK dropped. The PVC film sales grew because of greater demand from existing clients.

On the cost side a continuous focus on optimizing the production line has contributed positively to the profit before tax.

Total investment in production equipment, buildings, regulatory environmental improvements and energy savings amounted to TDKK 12,616 in 2018.

Ledelsesberetning
Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Der vil fortsat være fokus på investeringer i produktionslinjen samt LEAN forbedringer. Begge dele vil bidrage til at fastholde indtjeningen i et meget konkurrencepræget marked.

I 2019 forventes et mindre fald i produktionen af Barriere Film. Markedet for PVC Film er meget konkurrencepræget, vi forventer at salget i 2019 målt i kg. vil ligge på niveau med 2018. Vi har forsat fokus på skift i produktmiks over mod mere funktionelle folier og dermed for kunderne mere værdiskabende produkter.

Investeringsniveauet vil ligge på mellem 9,0 og 9,5 mio. kr. likviditetsbehovet vil være faldende i 2019 i forhold til 2018. Vi forventer, at priserne på råvare vil udvikle sig ugunstigt.

Forskning og udvikling

Årets aktiviteter har omfattet effektivisering og optimering af produktionsprocesser.

Eksternt miljø og kvalitetsstyringssystem

Papyro-Tex har i 2018 bibeholdt miljøgodkendelsen samt sikkerhedsdokumentet udarbejdet i henhold til risikobekendtgørelsen.

I 2018 er der ikke konstateret afvigelser iht. miljøgodkendelsens egenkontrol vilkår.

Papyro-Tex blev i 2018 re-certificeret efter den nye ISO 9001:2015 standard af Bureau Veritas Certification Denmark.

Targets and expectations for the year ahead

The Company will continue to focus on investing in the production equipment and LEAN improvement. Both initiatives will contribute to retain operating profit in a very competitive market.

In 2019 a smaller drop in the activity level on the Barrier Film production line is expected. The market for PVC film remains competitive the Company expect that the sale measured in kg will stay at the same level. The company will continue to focus on a shift in the product mix for PVC film towards a more functional foil and thereby higher value-added products for the clients.

The level of investment will be between 9,0 and 9,5 mio. DKK the need for liquidity is expected to decrease in 2019 compared to 2018. The Company expects that the prices for raw material will develop unfavorably.

Research and development

The activities have included streamlining and optimising of production processes.

External environment and quality control

In 2018, Papyro-Tex has retained the environmental approval and safety document prepared in accordance with the public risk order guideline.

In 2018, no deviations have been observed in accordance with the envirdonmental approval self regulation conditions.

In 2018, Papyro-Tex has been re-certified according to The new ISO9001:2015 by Bureau VERITAS Denmark.

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. januar - 31. december
Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Bruttofortjeneste ***Gross profit/loss***		**54.586**	**48.775**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	1	-34.940	-33.998
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	2	-9.552	-9.033
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**10.094**	**5.744**
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	3	-1.567	-2.423
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**8.527**	**3.321**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	4	-1.737	-545
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***		**6.790**	**2.776**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Aktiver
Assets

	Note	2018	2017
		TDKK	TDKK
Grunde og bygninger *Land and buildings*		11.004	12.303
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		72.949	56.789
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		32	56
Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*		4.089	15.862
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	5	**88.074**	**85.010**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**88.074**	**85.010**
Varebeholdninger ***Inventories***		**29.544**	**25.081**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		10.974	13.684
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		12.146	13.301
Andre tilgodehavender *Other receivables*		5.601	777
Tilgodehavender ***Receivables***		**28.721**	**27.762**
Likvide beholdninger ***Cash at bank and in hand***		**236**	**11.092**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**58.501**	**63.935**
Aktiver ***Assets***		**146.575**	**148.945**

Balance 31. december
Balance Sheet 31 December

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2018	2017
		TDKK	TDKK
Selskabskapital *Share capital*		20.000	20.000
Overført resultat *Retained earnings*		30.286	23.395
Egenkapital ***Equity***	6	**50.286**	**43.395**
Hensættelse til udskudt skat *Provision for deferred tax*	8	9.427	8.750
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**9.427**	**8.750**
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		61.091	74.469
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	9	**61.091**	**74.469**
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		12.106	14.101
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	9	1.976	362
Selskabsskat *Corporation tax*		0	965
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat *Payables to group enterprises relating to corporation tax*		1.060	0
Anden gæld *Other payables*		10.629	6.903
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**25.771**	**22.331**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**86.862**	**96.800**
Passiver ***Liabilities and equity***		**146.575**	**148.945**
Resultatdisponering *Proposed distribution of profit*	7		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	10		
Nærtstående parter *Related parties*	11		
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	12		

Egenkapitalopgørelse
Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital *Share capital* TDKK	Overført resultat *Retained earnings* TDKK	I alt *Total* TDKK
Egenkapital 1. januar *Equity at 1 January*	20.000	23.395	43.395
Aktiebaseret vederlæggelse *Share Based Payment*	0	101	101
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	6.790	6.790
Egenkapital 31. december ***Equity at 31 December***	**20.000**	**30.286**	**50.286**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK

1 Personaleomkostninger
Staff expenses

Lønninger *Wages and salaries*	32.179	31.060
Pensioner *Pensions*	2.593	2.375
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	168	563
	34.940	**33.998**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**64**	**62**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.
Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

Selskabet har implementeret forskellige aktiebaserede aflønningsprogrammer for direktionen og udvalgte medarbejdere. De aktiebaserede aflønningsprogrammer tildeles på årlig basis over en fast periode. De aktiebaserede aflønningsprogrammer berettiger direktionen og udvalgte medarbejdere til at købe aktier i ConvaTec PLC efter aftale til en forud fastsat pris.
The Company has implemented different share-based compensation programs for the Executive Board and eligible employees. Share-based compensation programs are granted on a yearly basis over a fixed period. Share-based compensation programs entitle the Executive Board and eligible employees to buy shares in the ConvaTec PLC per agreement at a pre-agreed price.

De samlede aktiebaserede aflønningsprogrammer værdiansættes i henhold til Black.Scholes modellen og omkostningen indregnes i resultatopgørelsen (personaleomkostninger). Modposten tilbageføres via egenkapitalen (overført resultat).
The total share-based compensation ise valued using the Black-Scholes model and the expense is recognised in the income statement (staff expenses). A corresponding adjustment is reversed through equity (retained earnings).

2 Afskrivninger af materielle anlægsaktiver
Depreciation of property, plant and equipment

Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	8.449	9.033
Tab ved afhændelse *Loss on disposal*	1.103	0
	9.552	**9.033**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

3 Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	1.334	2.132
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	42	171
Valutakurstab *Exchange loss*	191	120
	1.567	**2.423**

4 Skat af årets resultat
Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	1.060	965
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	677	-420
	1.737	**545**

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar *Cost at 1 January*	37.283	170.900	4.335	15.862
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	12.616	0	0
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	0	-6.416	-536	0
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	0	11.773	0	-11.773
Kostpris 31. december *Cost at 31 December*	37.283	188.873	3.799	4.089
Afskrivninger 1. januar *Depreciation at 1 January*	24.980	114.111	4.279	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	1.299	7.126	24	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and depreciation of sold assets*	0	-5.313	-536	0
Afskrivninger 31. december *Depreciation at 31 December*	26.279	115.924	3.767	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december ***Carrying amount at 31 December***	**11.004**	**72.949**	**32**	**4.089**

6 Egenkapital
Equity

Selskabskapitalen består af 20.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 20,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
7 Resultatdisponering ***Proposed distribution of profit***		
Overført resultat *Retained earnings*	6.790	2.776
	6.790	**2.776**
8 Hensættelse til udskudt skat ***Provision for deferred tax***		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar *Provision for deferred tax at 1 January*	8.750	9.170
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen *Amounts recognised in the income statement for the year*	677	-420
Hensættelse til udskudt skat 31. december ***Provision for deferred tax at 31 December***	**9.427**	**8.750**
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	9.308	8.587
Varebeholdninger *Inventories*	137	154
Forudbetalte omkostninger *Prepaid expenses*	9	14
Aktiebaseret vederlæggelse *Share Based Payment*	-27	-5
	9.427	**8.750**

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

9 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.
Payments due within 1 year are presented in short-term debt. Other debt is presented in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:
The debt falls due for payment as specified below:

	2018 TDKK	2017 TDKK
Gæld til tilknyttede virksomheder ***Payables to group enterprises***		
Mellem 1 og 5 år *Between 1 and 5 years*	61.091	74.469
Langfristet del *Long-term part*	61.091	74.469
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder *Other short-term debt to group enterprises*	1.976	362
	63.067	**74.831**

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse
Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på *Land and buildings with a carrying amount of*	11.004	12.303
Produktionsanlæg og maskiner med en regnskabsmæssig værdi på *Palnt and machinery with a carrying amount of*	72.949	72.707

Leasingforpligtelser
Lease obligations

Leasing forpligtelse *Lease obligation*	55	0

Andre eventualforpligtelser
Other contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med ConvaTec Denmark A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for indkomstskatter m.v. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)
***Contingent assets, liabilities and other financial obligations** (continued)*

The Company is party to a national Danish joint taxation scheme with ConvaTec Denmark A/S as the management company. Consequently, the Company is jointly liable from the financial year 2013 for corporation taxes for the jointly taxed companies and with effect from 1 July 2012, the Company is also jointly liable for any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividens for the jointly taxed companies.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

11 Nærtstående parter
Related parties

	Grundlag *Basis*
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
Unomedical A/S	Moderselskab *Immediate parent*

Transaktioner
Transactions

Samhandel med nærtstående parter, herunder salg til moderselskabet, sker på markedsvilkår.
Trade with related parties, including sales to the parent company, is based on market terms

Koncernregnskab
Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernårsrapporten for det ultimative moderselskab
The Company is included in the Group Annual Report of the ultmate Parent Company:

Navn *Name*	Hjemsted *Place of registered office*
ConvaTec Group PLC	UK

Koncernrapporten for ConvaTec Group PLC kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of ConvaTec Group PLC may be obtained at the following address:

3 Forbury Place, 23 Forbury Road, RG1 3 JH Reading, UK

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis
Accounting Policies

Årsrapporten for Papyro-Tex A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of Papyro-Tex A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

The Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for ConvaTec Group PLC, UK, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

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 ConvaTec Group PLC, UK, the Company has not prepared a cash flow statement.

Generelt om indregning og måling

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.

Recognition and measurement

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.

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

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.

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

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 lia-

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

lideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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.

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

bility can be measured reliably.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Aktiebaseret aflønning

Egenkapitalbaserede aktieaflønningsprogrammer til medarbejdere m.v. måles til dagsværdien af tildelingen på datoen for tildelingen. Denne dagsværdi, som skønnes at være lig med markedsværdien, omkostningsføres i resultatopgørelsen (personaleomkostninger) over optjeningsperioden. Passende reguleringer foretages gennem perioden for at afspejle forventede og aktuelle annullerede tildelinger. Modposten tilbageføres via egenkapitalen (overført resultat).

Share-based payments

Equity-settled share-based payments to employees etc. are measured at the fair value of the award on the grant date. The fair value of the awards at the date of the grant, which is estimated to be equal to the market value, is expensed in the income statement (staff expenses) over the vesting period, with appropriate adjustments being made during the period to reflect expected and actual forfeitures. A corresponding adjustment is reversed through equity (retained earnings).

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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.

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 m.v.

Income Statement

Revenue

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 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.

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses

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

Afskrivninger

Afskrivninger indeholder årets afskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Depreciation

Depreciation comprise depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Finansielle poster

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

Financial income and expenses

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

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 danske koncernforbundne selskaber. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

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 Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

Noter til årsregnskabet
Notes to the Financial Statements

12 **Anvendt regnskabspraksis** (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Renteomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

Grunde og bygninger	25 år
Grunde og bygninger, installationer	12,5 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 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.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne ind-

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

Interest expenses are not included in the cost.

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:

Land and buildings	25 years
Land and buildings, installations	12,5 years
Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	4 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.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies (continued)

bringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

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.

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

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

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
Accounting Policies (continued)

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 acontoskatter. 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.

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

12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
***Accounting Policies** (continued)*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

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

$$\frac{\textit{Profit before financials x 100}}{\textit{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

Solvency ratio

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

$$\frac{\textit{Equity at year end x 100}}{\textit{Total assets at year end}}$$

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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

$$\frac{\textit{Net profit for the year x 100}}{\textit{Average equity}}$$

Financial Highlights

Explanation of financial ratios