

# ZF Danmark ApS

Taastrupgårdsvej 8-10, 2630 Taastrup  
CVR-nr. / CVR no. 81 09 14 12

## Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 16.06.20

Lene Andersen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the executive board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	16 - 17
Noter Notes	18 - 33

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

ZF Danmark ApS  
Taastrupgårdsvej 8-10  
2630 Taastrup  
Hjemsted / Registered office: Taastrup  
CVR-nr. / CVR no.: 81 09 14 12  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**executive board**

---

Ole Land Nielsen  
Christopher John Adcock  
Jiten Kotak

---

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

---

**Pengeinstitut**

**Bank**

---

BNP Paribas

## Ledelsespåtegning Statement by the executive board on the annual report

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for ZF Danmark ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for ZF Danmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of The company assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of The company activities and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Taastrup, den 16. juni 2020  
Taastrup, June 16, 2020

### **Direktionen** the executive board

Ole Land Nielsen

Christopher John Adcock

Jiten Kotak

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i ZF Danmark ApS

### To the the owner of capital of ZF Danmark ApS

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for ZF Danmark ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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.

#### Opinion

We have audited the financial statements of ZF Danmark ApS for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the company operations and cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

### Statement regarding the 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 Financial Statements Act.

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

# 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

### Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the 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 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 International Standards on Auditing 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 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.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fort-

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- 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 internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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.

Næstved, den 16. juni 2020  
Næstved, June 16, 2020

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jørgen Stegmann

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne11738

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består som datterselskab af ZF Friedrichshafen AG, Tyskland i at levere komplette, innovative samt værdiskabende produkter, løsninger og services til gavn for kunder indenfor transmissions- og køretøjsteknologi.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 6.861.710 mod DKK 3.401.143 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 25.839.067.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Udviklingen i selskabet for 2019 har været meget positive og indfriet firmaets forventninger, både set i forhold til budget, men også i forhold til sidste år.

Selskabet har i alle afdelinger modtaget flere ordrer samt indgået service aftaler med kunder der alle løber over de næste år.

Ledelsen ser resultatet på eftermarkedet og OEM for værende tilfredsstillende.

**Primary activities**

The company's activities comprise activities comprise subsidiary of ZF Friedrichshafen AG, Germany in providing complete, innovative and value-added products, solutions and services for the benefit of customers in transmission and vehicle technology.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 6,861,710 against DKK 3,401,143 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 25,839,067.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

The development of the company for 2019 has been very positive, and fulfilled the company's expectations, both in relation to the budget, but also in relation to last year.

All departments in the company has received more orders and entered into service agreements with customers that all runs over the next year.

The management sees the result in the aftermarket and OEM for being satisfactory.

**Efterfølgende begivenheder**

Den 11. marts 2020 hævdede Verdenssundhedsorganisationen den generelle nødsituation forårsaget af udbruddet af coronavirus (COVID-19) til en international pandemi. Den hurtige udvikling af begivenheder nationalt og internationalt repræsenterer en hidtil uset sundhedskrise, som vil påvirke det makroøkonomiske miljø og udviklingen i erhvervslivet.

ZF Danmark ApS finder, at disse begivenheder ikke indebærer en justering i årsregnskabet for året, der sluttede den 31. december 2019, selvom de kunne have en betydelig indflydelse på driften i 2020 og derfor på dets resultater og fremtidige pengestrømme. I betragtning af situationens kompleksitet og dens hurtige udvikling er det ikke muligt på underskriftsdatoen pålideligt at foretage et kvantificeret skøn over dets potentielle indvirkning på selskabet. Virksomheden tager de nødvendige skridt for at imødegå situationen og minimere dens indvirkning.

ZF Danmark ApS deltager i ZF Groups cash-pool-arrangement med en af ZFs kernebanker. Virksomheden har således adgang til den likviditet, der er nødvendig for at udføre deres forretning. Det er ikke ZF Danmark ApS eller ZF Groups hensigt at annullere dette arrangement i 2020.

**Subsequent events**

On March 11, 2020, the World Health Organization raised the public health emergency situation caused by the outbreak of the coronavirus (COVID-19) to an international pandemic. The rapid evolution of events, nationally and internationally, represents an unprecedented health crisis, which will impact the macroeconomic environment and the evolution of business.

ZF Danmark ApS considers that these events do not imply an adjustment in the annual accounts for the year ended December 31, 2019, although they could have a significant impact on operations in 2020 and, therefore, on its results and future cash flows. Given the complexity of the situation and its rapid evolution, it is not practicable as of the date of preparation to reliably make a quantified estimate of its potential impact on the Company. The Company is taking the necessary steps in order to face the situation and minimize its impact.

ZF Danmark ApS participate in ZF Group cash-pool arrangement with one of ZF's core-banks. Thus the company has access to the liquidity which is needed to perform their business. It is not ZF Danmark ApS or ZF Group's intention to cancel this arrangement in 2020.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2019 DKK	2018 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>26.709.330</b>	<b>20.679.337</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-15.791.498	-15.586.490
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>10.917.832</b>	<b>5.092.847</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-1.999.760	-625.368
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>8.918.072</b>	<b>4.467.479</b>
	Finansielle indtægter Financial income	6.124	7.046
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-116.003	-102.798
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>8.808.193</b>	<b>4.371.727</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.946.483	-970.584
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>6.861.710</b>	<b>3.401.143</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> Proposed appropriation account		
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	3.401.143
	Overført resultat Retained earnings	6.861.710	0
	<b>I alt</b> Total	<b>6.861.710</b>	<b>3.401.143</b>

<b>AKTIVER</b>		31.12.19	31.12.18
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Grunde og bygninger Land and buildings	2.969.877	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.121.829	2.215.617
4	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>5.091.706</b>	<b>2.215.617</b>
	Deposita Deposits	520.805	514.608
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>520.805</b>	<b>514.608</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>5.612.511</b>	<b>2.730.225</b>
	Varer under fremstilling Work in progress	3.113.195	6.152.758
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	20.058.659	17.257.851
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>23.171.854</b>	<b>23.410.609</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	7.920.554	10.167.903
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	8.443	290.740
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	14.669	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	14.920	147.092
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	213.138	463.209
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>8.171.724</b>	<b>11.068.944</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>4.238.279</b>	<b>2.508.541</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>35.581.857</b>	<b>36.988.094</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>41.194.368</b>	<b>39.718.319</b>

Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
<b>PASSIVER</b>		
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
Selskabskapital Share capital	3.000.000	3.000.000
Overført resultat Retained earnings	22.839.067	15.977.357
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	3.401.143
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>25.839.067</b>	<b>22.378.500</b>
Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	17.110
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>0</b>	<b>17.110</b>
5 Leasingforpligtelser Lease commitments	2.226.104	0
5 Anden gæld Other payables	535.575	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>2.761.679</b>	<b>0</b>
5 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	985.247	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	3.331.424	4.911.189
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.491.778	1.214.353
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	3.392.285	7.439.045
Selskabsskat Income taxes	253.262	49.502
Anden gæld Other payables	3.139.626	3.708.620
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>12.593.622</b>	<b>17.322.709</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>15.355.301</b>	<b>17.322.709</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>41.194.368</b>	<b>39.718.319</b>
6 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
1 Nærtstående parter Related parties		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18</b>			
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	3.000.000	15.977.357	2.124.679
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-2.124.679
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	3.401.143
<b>Saldo pr. 31.12.18</b> Balance as at 31.12.18	<b>3.000.000</b>	<b>15.977.357</b>	<b>3.401.143</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19</b>			
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	3.000.000	15.977.357	3.401.143
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-3.401.143
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.861.710	0
<b>Saldo pr. 31.12.19</b> Balance as at 31.12.19	<b>3.000.000</b>	<b>22.839.067</b>	<b>0</b>

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>6.861.710</b>	<b>3.401.143</b>
7 Reguleringer Adjustments	4.056.122	1.691.704
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	238.755	-5.241.280
Tilgodehavender Receivables	2.571.901	-328.426
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	277.425	436.288
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-5.558.315	1.455.425
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>8.447.598</b>	<b>1.414.854</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	102.609	20.354
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-146.235	-116.106
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.774.502	-789.203
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>6.629.470</b>	<b>529.899</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-458.201	-1.395.513
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	10.000	0
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-6.198	-9.410
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-454.399</b>	<b>-1.404.923</b>
Betalt udbytte Dividend paid	-3.401.143	-2.124.679
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	535.575	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-2.865.568</b>	<b>-2.124.679</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>3.309.503</b>	<b>-2.999.703</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.508.541	2.780.872
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-4.911.189	-2.183.817



**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

---

<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>906.855</b>	<b>-2.402.648</b>
<b>Cash, end of year</b>		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	4.238.279	2.508.541
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-3.331.424	-4.911.189
Short-term payables to credit institutions		
<hr/>		
<b>I alt</b>	<b>906.855</b>	<b>-2.402.648</b>
<b>Total</b>		

---

### 1. Nærtstående parter Related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden ZF Friedrichshafen, Tyskland.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent ZF Friedrichshafen, Tyskland.

	2019 DKK	2018 DKK
<b>2. Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	14.107.346	13.806.403
Pensioner Pensions	1.413.842	1.511.253
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	270.310	268.834
I alt Total	15.791.498	15.586.490
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	28	28

### 3. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	20.056	28.501
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	95.947	22.078
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	52.219
I alt Total	116.003	102.798

#### 4. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	9.503.898
Tilgang i året Additions during the year	4.161.716	714.134
Afgang i året Disposals during the year	0	-35.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-1.469.947
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	4.161.716	8.713.085
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	0	-7.288.281
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.191.839	-799.124
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	35.000
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	1.461.149
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-1.191.839	-6.591.256
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	2.969.877	2.121.829
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.19	2.969.877	203.541

## 5. Langfristede gældsforpligtelser

### Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Leasingforpligtelser Lease commitments	985.247	0	3.211.351
Anden gæld Other payables	0	0	535.575
I alt Total	985.247	0	3.746.926

## 6. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

#### Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med restløbetid på 9-12 måneder og en resterende løbetid på t.DKK 206.

#### Lease commitments

The company has entered leasing agreements with a maturity period of 9-12 month with remaining commitments to t.DKK 206.

	2019 DKK	2018 DKK
--	-------------	-------------

## 7. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

### Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	1.999.760	625.368
Finansielle indtægter Financial income	-6.124	-7.046
Finansielle omkostninger Financial expenses	116.003	102.798
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.946.483	970.584
I alt Total	4.056.122	1.691.704

## 8. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

#### *Indregning af leasing i materielle anlægsaktiver*

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret reglerne for leasing beskrevet i IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode og har derfor ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Det indebærer at selskabet, med få undtagelser, indregner alle leasingaftaler i balancen. Leasingforpligtelsen måles til nutidsværdien af de fremtidige leasingbetalinger, og leasingaktivet indregnes til samme værdi korrigeret for betalinger, foretaget til leasinggiver forud for leasingaftalens start, og modtagne incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Selskabet har ved fastlæggelse af den forventede lejeperiode anvendt den uopsigelige lejeperiode i aftalen tillagt perioder omfattet af en forlængelsesoption, som ledelsen med rimelig sandsynlighed forventer at udnytte.

Ved tilbagediskontering af leasingydelse til nutidsværdi har selskabet anvendt sin alternative lånerente, som udgør omkostningen ved at optage ekstern finansiering for et tilsvarende aktiv med en finansieringsperiode som svarer til løbetiden af leasingaftalen.

### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

### Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

#### *Inclusion of leasing in the cost of property, plant and equipment*

With effect from January 1, 2019, the company has implemented the rules for leasing described in IFRS 16 using the modified retrospective transition method and has therefore not adjusted comparative figures. This means that, with few exceptions, the company recognizes all leases in the balance sheet. The lease obligation is measured at the present value of the future lease payments, and the lease asset is recognized at the same value adjusted for payments made to the lessor prior to the start of the lease and received incentive payments from the lessor.

In determining the expected rental period, the Company has used the non-cancellable rental period in the agreement, plus periods covered by an extension option, which management expects to reasonably expect to exercise.

When discounting the lease payments at present value, the company has used its alternative loan rate, which is the cost of raising external financing for a corresponding asset with a financing period corresponding to the term of the lease.

**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -  
Accounting policies - continued -**
*Princip for varebeholdninger/igangværende  
arbejder for fremmed regning*

Selskabets ledelse har revurderet klassifikation af igangværende arbejder for fremmed regning til varer under fremstilling. Sammenligningstal er tilrettet. Den regnskabsmæssig indregning har ingen påvirkning af årets resultat og egenkapitalen.

Selskabet har ved implementering af IFRS 16 indregnet et leasingaktiv på t.DKK 4.418 og en leasingforpligtelse på t.DKK 4.418. Årets resultat for 2019 og egenkapitalen pr. 31/12 2019 er påvirket med t.DKK 21.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

**Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 neden-

*Accounting policy for inventories/work in  
progress for third parties*

The management of the company have reconsider the classification of work in progress for third parties to work in progress. The comparative figures have been adjusted. The accounts recognition have none impact for the profit of the year and the equity.

In implementing IFRS 16, the company has recognized a leasing asset of t.DKK 4,418 thousand and a lease obligation of t.DKK 4,418 thousand. Profit for the year for 2019 and equity per share. December 31, 2019 is affected by t.DKK 21.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to The company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from The company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured

**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

for for hver enkelt regnskabspost.

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.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasing fra 1/1 2019 (leasingtager)

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet har indgået en leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv som stilles til rådighed i leasingperioden, og opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det aktivet (IFRS 16).

Leasingforpligtelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente.

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

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger og incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

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

**LEASES**

Lease from 1/1 2019 (lessee)

A lease asset and a lease obligation are recognized in the balance sheet when the company has entered into a lease agreement for a specific identifiable asset made available during the lease term, and obtains the right to virtually all of the economic benefits from the use of the identified asset and the right to decide on its use of that asset (IFRS 16).

On initial recognition, the lease obligation is measured at the present value of the future lease payments discounted at an alternative loan rate.

The lease obligation is subsequently measured at amortized cost using the effective interest method. The lease obligation is recalculated when there are changes in the underlying contractual cash flows from changes in an index or interest rate, if there are changes in the Company's estimate of a residual value guarantee or if the Company changes its assessment of whether a purchase, extension or termination option with reasonable probability is expected to be exploited.

On initial recognition, the leasing asset is measured at cost, which corresponds to the value of the lease obligation adjusted for prepaid lease payments and incentive payments from the lessor.

Subsequently, the asset is measured at cost less accumulated amortization and impairment losses. The lease asset is depreciated over the shortest of the lease term and the useful life of the lease asset. Depreciation is recognized on a straight-line basis in the income statement.



**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse for disse aktiver lineært i resultatopgørelsen.

Leasing før 1/1 2018

Leasingydelse vedrørende operationelle og finansielle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

The lease asset is adjusted for changes in the lease obligation as a result of changes in the terms of the lease or changes in the cash flows of the contract in line with changes in an index or interest rate.

The company has chosen not to include low value leasing assets and short term leasing agreements in the balance sheet. Instead, leasing payments for these assets are recognized on a straight-line basis in the income statement.

Lease before 1/1 2018

Lease payments relating to operating and finance leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

## 8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat - Accounting policies - continued -

### Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger		0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

### Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

### Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings		0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

Land is not depreciated.

The basis of depreciation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

### Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -****Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

If The company realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsbe-

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by The company.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-

**8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**  
**Accounting policies - continued -**

rettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskattingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.



**8. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in The company share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.