

E. Tjellesen A/S

Engmosen 1, 3540 Lyngø

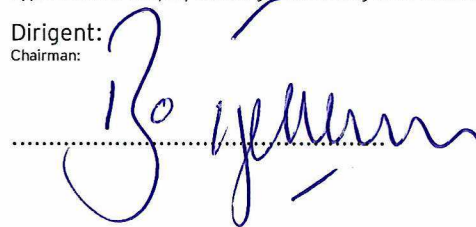
CVR-nr./CVR no. 89 88 50 19

Årsrapport 2019/20

Annual report 2019/20

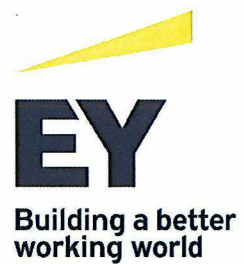
Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. oktober 2020
Approved at the Company's annual general meeting on 30 October 2020

Dirigent:
Chairman:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Bo Tjellesen', is written over a horizontal dotted line.

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020	12
Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	15
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	16
Cash flow statement	
Noter	17
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for E. Tjellesen A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of E. Tjellesen A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.

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 of the Company at 30 June 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020.

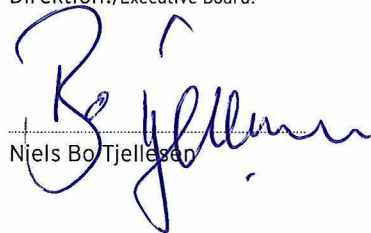
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Lynge, den 30. oktober 2020

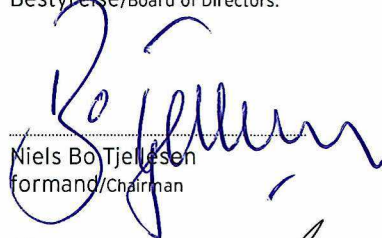
Lynge, 30 October 2020

Direktion:/Executive Board:



Niels Bo Tjellesen

Bestyrelse/Board of Directors:



Niels Bo Tjellesen
formand/Chairman



Julie Bolette Tjellesen



Julius Bo Tjellesen



Thomas Marinus Tjellesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i E. Tjellesen A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for E. Tjellesen A/S for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020, 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. 30. juni 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2019 - 30. juni 2020 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

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.

To the shareholders of E. Tjellesen A/S

Opinion

We have audited the financial statements of E. Tjellesen A/S for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including 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 30 June 2020 and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 July 2019 - 30 June 2020 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

Management's responsibilities for the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the 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:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations or the override of internal control.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- ▶ Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the note disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

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 on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

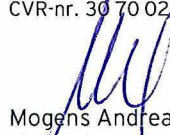
Our opinion on the financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

København, den 30. oktober 2020
Copenhagen, 30 October 2020
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Mogens Andreasen
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne28603



Dennis Dupont
statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
mne36192

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	E. Tjellesen A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Engmosen 1, 3540 Lynge
CVR-nr./CVR no.	89 88 50 19
Stiftet/Established	15. december 1982/15 December 1982
Hjemstedskommune/Registered office	Allerød
Regnskabsår/Financial year	1. juli 2019 - 30. juni 2020 1 July 2019 - 30 June 2020
Telefon/Telephone	+45 45 81 82 88
Bestyrelse/Board of Directors	Niels Bo Tjellesen, formand/Chairman Julie Bolette Tjellesen Julius Bo Tjellesen Thomas Marinus Tjellesen
Direktion/Executive Board	Niels Bo Tjellesen
Revision/Auditors	EY Godkendt Revisionspartnerselskab Dirch Passers Allé 36, Postboks 250, 2000 Frederiksberg

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
---------	---------	---------	---------	---------	---------

Hovedtal

Key figures

Bruttofortjeneste	34.180	38.169	45.590	52.032	48.010
Gross profit					
Resultat af primær drift	-2.102	935	5.115	10.667	4.108
Operating profit/loss					
Resultat af finansielle poster	-909	-865	-843	-877	-1.015
Net financials					
Årets resultat	-2.372	33	2.399	7.605	2.386
Profit/loss for the year					

Anlægsaktiver	8.726	16.700	19.635	26.470	21.881
Fixed assets					
Omsætningsaktiver	124.333	127.192	139.822	147.772	134.564
Non-fixed assets					
Aktiver i alt (balancesum)	133.059	143.892	159.457	174.242	156.445
Total assets					
Investering i materielle anlægsaktiver	-491	-6.659	-6.122	-16.975	-6.499
Investment in property, plant and equipment					
Egenkapital	77.623	79.995	99.962	97.563	89.957
Equity					
Langfristede gældsforpligtelser	1.809	4.317	7.120	7.958	3.735
Non-current liabilities other than provisions					
Kortfristede gældsforpligtelser	51.664	57.226	49.585	64.327	57.873
Current liabilities other than provisions					

Nøgletal

Financial ratios

Afkastningsgrad	-1,5 %	0,6 %	3,1 %	6,5 %	2,5 %
Return on assets					
Likviditetsgrad	240,7 %	222,3 %	282,0 %	229,7 %	232,5 %
Current ratio					
Soliditetsgrad	58,3 %	55,6 %	62,7 %	56,0 %	57,5 %
Equity ratio					
Egenkapitalforrentning	-3,0 %	0,0 %	2,4 %	8,1 %	2,7 %
Return on equity					

Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede	77	83	83	92	91
Average number of employees					

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations. For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktivitet er fabrikation og handel med kosmetik, toilet- og parfumeartikler m.v.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et underskud på 2.371.944 kr. mod et overskud på 33.276 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 30. juni 2020 udviser en egenkapital på 77.623.083 kr.

Det var ledelsens forventning, at indeværende års resultat ville ligge i niveauet 500.000 kr., hvorfor ledelsen anser årets resultat for værende ikke tilfredsstillende.

Nedgangen i resultatet i forhold til tidligere udmeldte forventningerne skyldes primært, at ledelsen har vurderet, at det har været nødvendigt at foretage yderligere nedskrivninger på selskabets debitorer som en direkte konsekvens af COVID-19. I tilknytning hertil skal det også pointeres, at selskabets salg har været påvirket af et ustabil detailmarked på flere af selskabets eksportmarkeder, hvor især Mellemøsten har været meget påvirket af COVID-19. Presset på detailmarkederne er fortsat stort og en tiltagende andel af salg sker via online salgskanaler.

E. Tjellesen A/S har en fremtidig målsætning om at øge sit fokus på online salg og derved opnå en stigning i selskabets omsætning. I løbet af efteråret vil der åbne en ny online shop og der startes salg via Amazon Tyskland.

Business review

The Company's principal activities comprise production of and trade in cosmetics, toiletries and perfumes, etc.

Financial review

The income statement for 2019/20 shows a loss of DKK 2,371,944 against a profit of DKK 33,276 last year, and the balance sheet at 30 June 2020 shows equity of DKK 77,623,083.

It was Management's expectation that profit for this year would be approx. DKK 500,000, and consequently, Management considers the loss unsatisfactory.

The decline in earnings compared to previously announced expectations is primarily affected by the fact that management has assessed that it has been necessary to make further write-downs on the Company's account receivables as a direct consequence of COVID-19. Further, it should also be noted that the company's sales have been affected by an unstable retail market in several of the Company's export markets, where the Middle East in particular has been highly affected by COVID-19. The pressure on retail markets is still high, and an increasing share of sales takes place through online sales channels.

It is E. Tjellesen A/S' goal going forward to increase its focus on online sales and thus increase the Company's revenue. During the autumn, a new online shop will be launched, and sales through Amazon Germany will commence.

Ledelsesberetning

Management's review

Særlige risici

Det igangværende virusudbrud af Covid-19 kan potentielt få en påvirkning på virksomhedens afsætning. Derudover kan forsynings sikkerheden fra virksomhedens underleverandører blive påvirket. Virksomheden har dog i løbet af Covid-19 omlagt en del af deres produktion og tilpasset denne med produktion af andre produkter der imødekommer markedets nuværende situation. Den potentielle effekt på virksomhedens resultat og finansielle stilling vil naturligt afhænge af varigheden og omfanget af virusudbruddet, som ikke kendes på regnskabsafslæggelsestidspunktet.

Virksomheden er herudover ikke særligt påvirket af enkelte risici, men er som international orienteret virksomhed eksponeret over for udviklingen i de internationale markeder og trends samt udvikling i valuta, herunder bl.a. udvikling i det GBP og USD.

Påvirkning af det eksterne miljø

Virksomhedens produktion har ikke væsentlig påvirkning på det eksterne miljø, og produktionen foretages inden for relevante miljøgodkendelser m.v. Virksomheden er CO2 neutral i forhold til sine produktionsfaciliteter og virksomheden sorterer alt affald i plast, papir, metal og glas. Der bliver flere og flere af virksomhedens produkter hvor emballagen bliver lavet med "OWP" Ocean Waste Plastic i det kommende regnskabsår.

Begivenheder efter balancedagen

Virksomheden har generelt realiseret resultater i juli - september 2020, som svarer til det forventede. Men ledelsen har konstateret, at det verdensomspændende Covid-19 udbrud potentielt vil påvirke virksomhedens resultat og finansielle stilling i 2020/21. De primære påvirkninger er omtalt yderligere under afsnittet "Særlige risici". Det er dog ikke muligt for virksomhedens ledelse på regnskabsafslæggelsestidspunktet at kvantificere effekten yderligere, da den vil afhænge af varigheden og omfanget af virusudbruddet.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Special risks

The current COVID-19 outbreak may potentially affect the Company's sales. Moreover, the reliability of supply of the Company's sub-suppliers may be affected. During the COVID-19 crisis, the Company has re-directed production and adapted it to production of other products accommodating the current situation in the market. The potential effect on the Company's results and financial position will naturally depend on the duration and extent of the virus outbreak, which are unknown at the date of the annual report.

Except for the above, the Company is not exposed to individual risks, but as an internationally focused company, it is exposed to the developments in international markets and trends as well as developments in foreign currencies, including GBP and USD.

Impact on the external environment

The Company's production does not materially affect the external environment, and production is carried out observing relevant environmental approvals, etc. The Company is carbon neutral in terms of its production facilities, and the Company sorts waste into plastics, paper, metal and glass. In the coming financial year, the packaging of an increasing number of the Company's products will be made using Ocean Waste Plastic.

Events after the balance sheet date

Generally, the Company generated results that meet expectations in the period July - September 2020. However, Management has noted that the worldwide COVID-19 outbreak may potentially affect the Company's results and financial position in 2020/21. The main effects are described in the Special risks section. The Company's Management is, however, not able to quantify the effect thereof any further at the balance sheet date as this depends on the duration and extent of the outbreak.

No other events have occurred after the balance sheet date that materially affect the Company's financial position.

Ledelsesberetning

Management's review

Forventet udvikling

I 2020/21 forventer virksomheden en øget bruttofortjeneste, samt et resultat før skat i niveauet 3.000.000 til 4.000.000 kr.

De første måneder i regnskabet har været positive og virksomheden har igen fået mere kontakt til eksportkunderne. Derfor er det ledelsens forventning, at virksomheden vil realisere et tilfredsstillende resultat for det kommende regnskabsår.

Outlook

In 2020/21, the Company expects increased gross profit and a profit before tax in the range DKK 3,000,000 - 4,000,000.

The first months of the financial year have been positive, and the Company has had more contact with its export customers. Consequently, it is Management's expectation that the Company will realise satisfactory results in the coming financial year.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK	2019/20	2018/19
	Bruttofortjeneste	34.180.127	38.169.424
	Gross profit		
3	Personaleomkostninger	-27.308.336	-27.377.657
	Staff costs		
4	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.973.379	-9.820.120
	Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
	Resultat før finansielle poster	-2.101.588	971.647
	Profit/loss before net financials		
5	Finansielle indtægter	181.917	944
	Financial income		
6	Finansielle omkostninger	-1.090.936	-865.534
	Financial expenses		
	Resultat før skat	-3.010.607	107.057
	Profit/loss before tax		
7	Skat af årets resultat	638.663	-73.781
	Tax for the year		
	Årets resultat	-2.371.944	33.276
	Profit/loss for the year		

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2019/20	2018/19
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
8	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	558.372	177.546
	Acquired intangible assets		
		<u>558.372</u>	<u>177.546</u>
9	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.377.486	14.527.410
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	1.739.814	1.944.608
	Leasehold improvements		
		<u>8.117.300</u>	<u>16.472.018</u>
10	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	50.000	50.000
	Other securities and investments		
		<u>50.000</u>	<u>50.000</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>8.725.672</u>	<u>16.699.564</u>
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	23.520.053	25.422.898
	Raw materials and consumables		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	39.914.734	42.083.052
	Finished goods and goods for resale		
		<u>63.434.787</u>	<u>67.505.950</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.702.090	29.263.473
	Trade receivables		
	Tilgodehavende selskabsskat	434.738	0
	Corporation tax receivable		
	Andre tilgodehavender	238.579	1.014.197
	Other receivables		
11	Periodeafgrænsningsposter	261.665	594.071
	Prepayments		
		<u>24.637.072</u>	<u>30.871.741</u>
	Likvide beholdninger	<u>36.260.873</u>	<u>28.814.430</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>124.332.732</u>	<u>127.192.121</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u>133.058.404</u>	<u>143.891.685</u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Balance

Balance sheet

Note	DKK	2019/20	2018/19
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
12	Aktiekapital	1.000.000	1.000.000
	Share capital		
	Overført resultat	76.623.083	78.995.027
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	77.623.083	79.995.027
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
13	Udskudt skat	1.961.878	2.354.150
	Deferred tax		
	Hensatte forpligtelser i alt	1.961.878	2.354.150
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
14	Langfristede gældsforpligtelser		
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser	1.620.773	3.806.188
	Lease liabilities		
	Skyldig selskabsskat	188.347	510.563
	Corporation tax payable		
		1.809.120	4.316.751
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.380.878	4.430.195
	Short-term part of long-term liabilities other than provisions		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	13.265.081	21.529.126
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	14.946.709	14.536.228
	Payables to group enterprises		
	Skyldig selskabsskat	510.563	2.379.363
	Corporation tax payable		
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse	6.994.890	5.221.933
	Payables to shareholders and management		
	Anden gæld	13.566.202	9.128.912
	Other payables		
		51.664.323	57.225.757
	Gældsforpligtelser i alt	53.473.443	61.542.508
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	133.058.404	143.891.685
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

2 Begivenheder efter balancedagen
Events after the balance sheet date

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.

16 Sikkerhedsstillelser
Collateral

17 Nærtstående parter
Related parties

18 Resultatdisponering
Appropriation of profit/loss

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note		Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Note	DKK	Share capital	Retained earnings	Total
	Egenkapital 1. juli 2019	1.000.000	78.995.027	79.995.027
	Equity at 1 July 2019			
18	Overført via resultatdisponering	0	-2.371.944	-2.371.944
	Transfer, see "Appropriation of profit/loss"			
	Egenkapital 30. juni 2020	1.000.000	76.623.083	77.623.083
	Equity at 30 June 2020			

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK	2019/20	2018/19
	Årets resultat	-2.371.944	33.276
	Profit/loss for the year		
19	Reguleringer	9.243.735	10.721.578
	Adjustments		
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	6.871.791	10.754.854
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital		
20	Ændring i driftskapital	6.913.815	1.314.171
	Changes in working capital		
	Pengestrømme fra primær drift	13.785.606	12.069.025
	Cash generated from operations (operating activities)		
	Renteindbetalinger m.v.	181.917	944
	Interest payments received, etc.		
	Renteudbetalinger m.v.	-1.090.936	-865.534
	Interest payments made, etc.		
	Refunderet/(betalt) selskabsskat	-2.379.363	-2.670.580
	Refunded/(paid) corporation tax		
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.497.224	8.533.855
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-508.305	-239.450
	Acquisition of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-491.182	-6.659.249
	Acquisition of property, plant and equipment		
	Pengestrømme til investeringsaktivitet	-999.487	-6.898.699
	Cash flows to investing activities		
	Udbetalt udbytte	0	-20.000.000
	Dividends distributed		
	Ændring ved indgåelse af leasingforpligtelser	0	4.059.814
	Change of debt, finance leases		
	Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder og virksomhedsejer	2.183.438	14.194.105
	Change in debt to Group Companies and equity owner		
	Ændring i leasingforpligtelser (finansiel leasing)	-4.234.732	-4.853.458
	Change in lease obligations (finance leases)		
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.051.294	-6.599.539
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	7.446.443	-4.964.383
	Net cash flow		
	Likvider 1. juli	28.814.430	33.778.813
	Cash and cash equivalents at 1 July		
21	Likvider 30. juni	36.260.873	28.814.430
	Cash and cash equivalents at 30 June		

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for E. Tjellesen A/S for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Valutaomregning

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 finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balance-dagens valutakurs. Forskellen mellem balance-dagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning valgt IAS 11/IAS18.

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

The annual report of E. Tjellesen A/S for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

The Company has chosen IAS 11/IAS 18 as interpretation for revenue recognition.

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammentrækket til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrasket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross profit

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress as well as external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income

Other operating income comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains on the sale of fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Software

The basis of amortisation, which is calculated as cost less any residual value, is amortised on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

5 år/years

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Intangible assets are written down to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

3-10 år/years

Fixtures and fittings, other plant and equipment

Indretning af lejede lokaler

10-25 år/years

Leasehold improvements

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the acquisition date and are reassessed annually. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

In the case of changes in the depreciation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarerede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, declared dividends from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Leasingkontrakter

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for klassifikation og indregning af leasingkontrakter valgt IAS 17.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include acquired intangible rights.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under "Other operating income" or "Other operating expenses", respectively. Gains and losses are calculated as the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

For assets held under finance leases, cost is the lower of the fair value of the asset and the present value of future lease payments.

Leases

The Company has chosen IAS 17 as interpretation for classification and recognition of leases.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

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

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for in the same way as the Company's other assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Other securities and investments

Securities and investments consisting of listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og 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. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Selskabsskat

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 betalte acontoskatter.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average assets}}$
Likviditetsgrad Current ratio	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

2 Begivenheder efter balancedagen

Events after the balance sheet date

Virksomheden har generelt realiseret resultater i juli - september 2020, som svarer til det forventede. Men ledelsen har konstateret, at det verdensomspændende Covid-19 udbrud potentielt vil påvirke virksomhedens resultat og finansielle stilling i 2020/21. De primære påvirkninger er omtalt yderligere under afsnittet "Særlige risici". Det er dog ikke muligt for virksomhedens ledelse på regnskabsafslæggelsestidspunktet at kvantificere effekten yderligere, da den vil afhænge af varigheden og omfanget af virusudbruddet.

Der er ikke efter balancedagen indtruffet andre begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

Generally, the Company generated results that meet expectations in the period July - September 2020. However, Management has noted that the worldwide COVID-19 outbreak may potentially affect the Company's results and financial position in 2020/21. The main effects are described in the Special risks section. The Company's Management is, however, not able to quantify the effect thereof any further at the balance sheet date as this depends on the duration and extent of the outbreak.

No other events have occurred after the balance sheet date that materially affect the Company's financial position.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

	DKK	2019/20	2018/19
3 Personaleomkostninger			
Staff costs			
Lønninger		24.984.112	24.897.938
Wages/salaries			
Pensioner		1.768.330	1.892.376
Pensions			
Andre omkostninger til social sikring		555.894	587.343
Other social security costs			
		<u>27.308.336</u>	<u>27.377.657</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		<u>77</u>	<u>83</u>
Average number of full-time employees			
Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.		By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.	
	DKK	2019/20	2018/19
4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver			
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment			
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		127.479	418.054
Amortisation of intangible assets			
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		8.845.900	9.402.066
Depreciation of property, plant and equipment			
		<u>8.973.379</u>	<u>9.820.120</u>
5 Finansielle indtægter			
Financial income			
Andre finansielle indtægter		181.917	944
Other financial income			
		<u>181.917</u>	<u>944</u>
6 Finansielle omkostninger			
Financial expenses			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder		369.224	108.370
Interest expenses, group entities			
Andre finansielle omkostninger		721.712	757.164
Other financial expenses			
		<u>1.090.936</u>	<u>865.534</u>
7 Skat af årets resultat			
Tax for the year			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst		-246.390	510.563
Estimated tax charge for the year			
Årets regulering af udskudt skat		-392.273	-436.782
Deferred tax adjustments in the year			
		<u>-638.663</u>	<u>73.781</u>

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

8 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

DKK	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. juli 2019 Cost at 1 July 2019	9.364.356
Tilgange Additions	508.305
Kostpris 30. juni 2020 Cost at 30 June 2020	9.872.661
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019 Impairment losses and amortisation at 1 July 2019	9.186.810
Afskrivninger Amortisation for the year	127.479
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020 Impairment losses and amortisation at 30 June 2020	9.314.289
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 Carrying amount at 30 June 2020	558.372

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. juli 2019 Cost at 1 July 2019	78.392.093	2.658.326	81.050.419
Tilgange Additions	376.099	115.083	491.182
Kostpris 30. juni 2020 Cost at 30 June 2020	78.768.192	2.773.409	81.541.601
Af- og nedskrivninger 1. juli 2019 Impairment losses and depreciation at 1 July 2019	63.864.683	713.718	64.578.401
Afskrivninger Depreciation	8.526.023	319.877	8.845.900
Af- og nedskrivninger 30. juni 2020 Impairment losses and depreciation at 30 June 2020	72.390.706	1.033.595	73.424.301
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 Carrying amount at 30 June 2020	6.377.486	1.739.814	8.117.300
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling	3.359.748	0	3.359.748

10 Finansielle anlægsaktiver

Investments

DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and investments
Kostpris 1. juli 2019 Cost at 1 July 2019	50.000
Kostpris 30. juni 2020 Cost at 30 June 2020	50.000
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2020 Carrying amount at 30 June 2020	50.000

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments comprise accrual of expenses relating to subsequent years.

DKK	2019/20	2018/19
12 Aktiekapital		
Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Analysis of the share capital:		
A-aktier, 700 stk. a nom. 1.000,00 kr.	700.000	700.000
700 A shares of DKK 1,000,00 nominal value each		
B-aktier, 300 stk. a nom. 1.000,00 kr.	300.000	300.000
300 B shares of DKK 1,000,00 nominal value each		
	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>

For hver A-aktie gives ret til ti stemmer, mens en B-aktie giver ret til én stemme.

Each A share carries ten voting rights and each B share carries one voting right.

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 1.000.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 1,000,000 over the past 5 years.

DKK	2019/20	2018/19
13 Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat 1. juli	2.354.150	2.790.932
Deferred tax at 1 July		
Årets regulering af udskudt skat	-392.272	-436.782
Adjustment of deferred tax for the year		
Udskudt skat 30. juni	<u>1.961.878</u>	<u>2.354.150</u>
Deferred tax at 30 June		

14 Langfristede gældsforpligtelser

Non-current liabilities other than provisions

DKK	Gæld i alt 30/6 2020 Total debt at 30/6 2020	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser	4.001.651	2.380.878	1.620.773	0
Lease liabilities				
Skyldig selskabsskat	188.347	0	188.347	0
Corporation tax payable				
	<u>4.189.998</u>	<u>2.380.878</u>	<u>1.809.120</u>	<u>0</u>

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v. Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Virksomheden er sambeskattet med modervirksomheden Bo Tjellesen ApS som administrationselskab og hæfter begrænset og subsidiært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

The Company is jointly taxed with its Parent Company, Bo Tjellesen ApS, which acts as management company, and has limited and secondary liability with other jointly taxed group entities for payment of income taxes as of the income year 2013 and withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser over for moderselskabet og dennes øvrige dattervirksomheder:

Rent and lease liabilities vis-à-vis the parent company and its other subsidiaries:

DKK

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

	2019/20	2018/19
	3.050.000	3.050.000

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

	2019/20	2018/19
	1.114.510	1.439.349

Leje- og leasingforpligtelser omfatter husleje-forpligtelse med i alt 3.050 t.kr. i huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 6 måneder. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 1.115 t.kr. med en resterende kontraktperiode på 1-60 måneder.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 3,050 thousand in interminable rent agreements with remaining contract terms of 6 months. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 1,115 thousand, with remaining contract terms of 1-60 months.

16 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Visse immaterielle aktiver, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg m.v. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 3.360 t.kr.

Certain intangible assets, production plants and machinery as well as other equipment, etc., are financed by way of finance leases. The carrying amount of assets held under finance leases amounts to DKK 3,360 thousand.

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

17 Nærtstående parter

Related parties

E. Tjellesen A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

E. Tjellesen A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Bo Tjellesen ApS Bo Tjellesen ApS	Engmosen 1, 3540 Lyng	Kapitalbesiddelse Participating interest

Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

E. Tjellesen A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

E. Tjellesen A/S was engaged in the below related party transactions:

DKK	2019/20	2018/19
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	6.100.000	6.100.000
Renteomkostninger Interest expenses	369.224	108.370
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	0	176.758
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	14.946.709	14.712.986
Gæld til ledelsesmedlemmer Payables to Management	6.994.890	5.221.933

Årsregnskab 1. juli 2019 - 30. juni 2020

Financial statements 1 July 2019 - 30 June 2020

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2019/20	2018/19
18 Resultatdisponering		
Appropriation of profit/loss		
Forslag til resultatdisponering		
Recommended appropriation of profit/loss		
Overført resultat	-2.371.944	33.276
Retained earnings/accumulated loss	-2.371.944	33.276
19 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	8.973.379	9.820.120
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	-36.913
Gain/loss on the sale of fixed assets		
Finansielle indtægter	-181.917	-944
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.090.936	865.534
Financial expenses		
Skat af årets resultat	-638.663	73.781
Tax for the year	9.243.735	10.721.578
20 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	4.071.163	-2.599.097
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	6.669.407	10.787.026
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-3.826.755	-6.873.758
Change in trade and other payables	6.913.815	1.314.171
21 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	36.260.873	28.814.430
Cash according to the balance sheet	36.260.873	28.814.430