BEIERHOLM
VI SKABER BALANCE

Andreas Jennow A/S

CVR-nr. / reg no. 63 68 38 17

Årsrapport for 2014

Annual report for 2014

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.05.15

Peter From
Dirigent

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

BEIERHOLM – medlem af HLB International
- et verdensomspændende netværk af uafhængige revisionsfirmaer og virksomhedsrådgivere

København
Gribskovvej 2
2100 København Ø

Tel.: 39 16 76 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 7
Ledelsesberetning Management's review	8 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 15
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	16 - 17
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	18 - 29
Noter Notes	30 - 39

Selskabsoplysninger m.v.
Company information etc.

Selskabet
The company

Andreas Jennow A/S
Abildgårdsparken 8 B
Postboks 78
3460 Birkerød

Telefon / Tel.: 45 99 95 20
Telefax / Fax: 45 99 95 30
Hjemmeside / Website: www.jennow.dk
Hjemsted / Registered office: Birkerød
CVR-nr. / reg. no.: 63 68 38 17

Bestyrelse
Board of Directors

Helle From, formand / chairman
Peter From
Robert Engström

Direktion
Executive Board

Peter From

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Andreas Jennow A/S.

Today we have presented the annual report for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 for Andreas Jennow A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14.

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements give a true and fair view of the group's and the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.14 and of the results of their activities and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.14 - 31.12.14.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Birkerød, den 28. maj 2015
Birkerød, May 28, 2015

Direktionen
Executive Board

Peter From

Bestyrelsen
Board of Directors

Helle From
Formand / Chairman

Peter From

Robert Engström

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

Til kapitalejerne i Andreas Jennow A/S

To the capital owners of Andreas Jennow A/S

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Andreas Jennow A/S for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Andreas Jennow A/S for the financial year 01.01.14 - 31.12.14, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements and parent company financial statements are free from material misstatement.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for koncernens og selskabets udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the group's and the parent company's preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view 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 group's and the parent company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and parent company financial statements.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualifications.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.14 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.14 - 31.12.14 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer
Independent auditor's reports

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the consolidated financial statements and the parent company financial statements.

København, den 28. maj 2015
Copenhagen, May 28, 2015

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Flemming Karger Bernth
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

Peter Davidsen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2014	2013	2012	2011	2010
Resultat *Profit/loss*					
Bruttofortjeneste Gross profit	27.828	23.744	22.712	20.336	16.813
Resultat af primær drift Operating profit/loss	14.290	9.523	10.605	11.037	8.734
Finansielle poster i alt Total net financials	-599	-427	-957	-1.203	290
Årets resultat Profit/loss for the year	10.680	6.991	7.174	7.247	6.719
Balance *Balance*					
Samlede aktiver Total assets	57.399	47.193	44.156	43.355	41.701
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	492	583	0	88	0
Egenkapital Equity	29.352	21.887	18.402	8.614	9.631

Nøgletal
Ratios

	2014	2013	2012	2011	2010
Rentabilitet *Profitability*					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	42%	35%	53%	79%	70%
Soliditet *Equity ratio*					
Egenkapitalandel Equity interest	51%	46%	42%	20%	23%

Øvrige
Others

Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	15	15	13	14	13

Hovedaktiviteter

Koncernens aktiviteter består i ar drive handel med en række udenlandske virksomheder indenfor tilsætningsstoffer til kemisk industri i Norden og de Baltiske Lande

Main activities

The company is a trading company, trading with raw materials and additives for the chemical technical industries in Scandinavia and the Baltics.

Usædvanlige forhold

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i årets løb, ligesom de ikke er konstateret væsentlig usikkerhed på balancedagen.

Exceptional conditions

No unusual conditions have been ascertained during the year and on balance date no major risks have occurred.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK 10.680.241 mod DKK 6.990.930 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 29.352.245.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Development in the company's financial activities and affairs

The income statement for the period 01.01.14 - 31.12.14 showed a profit of DKK 10,680,241 against DKK 6,990,930 for the period 01.01.13 - 31.12.13. The balance sheet showed equity of DKK 29,352,245.

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

Særlige risici

Selskabet har ingen særlige risici.

Special risks

The company do not have any special risks.

.

Eksternt miljø

Selskabet håndterer og opbevarer sine råvarer i overensstemmelse med lovgivning fra myndigheder og transportvirksomheder.

External environment

The company handles and stores their raw materials in accordance with the regulations set by the authorities and transport companies.

Ledende ressourcer

Selskabet har bevidst investeret i ledende ressourcer. Vi har således vor egen miljøafdeling til udarbejdelse af alle miljøpapirer, REACH registreringer og produktregistreringer.

Leading resources

The company has consciously invested in leading resources. We have our own environmetal department for the preparation of all environmental documentation, REACH registrations and product registrations.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der har i årets løb ikke været afholdt væsentlige forskningsaktiviteter.

Research and development activities

There have not been any significant research and development activities during the year.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke koncernens finansielle stilling væsentligt.

Important events occurring after the end of the financial year

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Selskabets forventede udvikling

I 2015 forventes resultatet også at blive tilfredsstillende.

The company's expected development

The result for 2015 expects to be satisfactory.

Resultatopgørelse
Income statement

Note		Koncern Group 2014 DKK	Koncern Group 2013 DKK	Modervirksomhed Parent 2014 DKK	Modervirksomhed Parent 2013 DKK
	Bruttofortjeneste **Gross profit**	**27.828.063**	**23.743.541**	**25.352.006**	**21.851.361**
1	Personaleomkostninger Staff costs	-12.083.159	-12.978.651	-12.071.227	-12.978.651
	Resultat før af- og nedskrivninger **Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses**	**15.744.904**	**10.764.890**	**13.280.779**	**8.872.710**
2	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	-1.454.795	-1.241.795	-1.454.795	-1.241.795
	Resultat af primær drift **Operating profit/loss**	**14.290.109**	**9.523.095**	**11.825.984**	**7.630.915**
3	Indtægter af kapitalandele Income from equity investments	0	0	2.170.926	1.631.840
4	Andre finansielle indtægter Other financial income	2.030	31.464	2.030	24.275
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment of financial assets	0	-21.975	0	-21.975
5	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-600.983	-436.671	-629.440	-454.905
	Finansielle poster i alt **Total net financials**	**-598.953**	**-427.182**	**1.543.516**	**1.179.235**
	Resultat før skat **Profit/loss before tax**	**13.691.156**	**9.095.913**	**13.369.500**	**8.810.150**
6	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-3.010.915	-2.104.983	-2.689.258	-1.819.220
	Årets resultat **Profit/loss for the year**	**10.680.241**	**6.990.930**	**10.680.242**	**6.990.930**

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	2.170.926	1.651.806
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000.000	3.200.000
Overført resultat Retained earnings	-1.490.684	2.139.124
I alt **Total**	**10.680.242**	**6.990.930**

Balance
Balance sheet

AKTIVER
ASSETS

Note		Koncern Group 31.12.14 DKK	Koncern Group 31.12.13 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.14 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.13 DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	487.970	830.170	487.970	830.170
	Goodwill Goodwill	3.092.014	1.390.731	3.092.014	1.390.731
7	**Immaterielle anlægsaktiver i alt** **Total intangible assets**	**3.579.984**	**2.220.901**	**3.579.984**	**2.220.901**
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	718.970	556.553	718.970	556.553
8	**Materielle anlægsaktiver i alt** **Total property, plant and equipment**	**718.970**	**556.553**	**718.970**	**556.553**
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	3.829.159	1.673.235
10	Andre tilgodehavender Other receivables	76.600	76.600	76.600	76.600
	Finansielle anlægsaktiver i alt **Total investments**	**76.600**	**76.600**	**3.905.759**	**1.749.835**
	Anlægsaktiver i alt **Total non-current assets**	**4.375.554**	**2.854.054**	**8.204.713**	**4.527.289**
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	26.059.339	19.228.590	19.191.397	18.487.937
	Varebeholdninger i alt **Total inventories**	**26.059.339**	**19.228.590**	**19.191.397**	**18.487.937**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	21.195.255	18.879.059	14.749.611	18.588.510
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	12.332.832	0
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	122.945	154.014	122.945	154.014
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.525.225	1.189.184	2.383.569	1.092.907
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	401.420	298.382	401.420	298.382
	Tilgodehavender i alt **Total receivables**	**26.244.845**	**20.520.639**	**29.990.377**	**20.133.813**
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	31.280	29.250	31.280	29.250
	Værdipapirer og kapitalandele i alt **Total securities and equity investments**	**31.280**	**29.250**	**31.280**	**29.250**

Balance
Balance sheet

AKTIVER - fortsat -
ASSETS - continued -

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
	Likvide beholdninger **Cash**	**687.640**	**4.560.275**	**6.199**	**4.302.209**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**53.023.104**	**44.338.754**	**49.219.253**	**42.953.209**
	Aktiver i alt **Total assets**	**57.398.658**	**47.192.808**	**57.423.966**	**47.480.498**

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group 31.12.14 DKK	Koncern Group 31.12.13 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.14 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.13 DKK
	Selskabskapital Share capital	3.300.000	3.300.000	3.300.000	3.300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	0	0	3.807.730	1.651.806
	Overført resultat Retained earnings	16.052.245	15.387.006	12.244.517	13.735.201
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000.000	3.200.000	10.000.000	3.200.000
12	**Egenkapital i alt** **Total equity**	**29.352.245**	**21.887.006**	**29.352.247**	**21.887.007**
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	3.693.179	1.818.295	3.693.179	1.818.295
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	12.795.332	15.472.787	12.215.266	15.152.755
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	4.773.624	3.982.636	5.317.275	4.868.102
	Selskabsskat Income tax	2.274.033	1.416.330	2.315.107	1.138.585
	Anden gæld Other payables	4.510.245	2.615.754	4.530.892	2.615.754
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt **Total short-term payables**	**28.046.413**	**25.305.802**	**28.071.719**	**25.593.491**
	Gældsforpligtelser i alt **Total payables**	**28.046.413**	**25.305.802**	**28.071.719**	**25.593.491**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**57.398.658**	**47.192.808**	**57.423.966**	**47.480.498**

13 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
14 Sikkerhedsstillelser
Security provided
15 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations
16 Nærtstående parter
Related parties

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note		2014 DKK	2013 DKK
	Årets resultat Net profit/loss for the year	**10.680.241**	**6.990.930**
17	Reguleringer Adjustments	5.047.631	3.732.402
	Forskydning i driftskapital: Change in working capital::		
	Varebeholdninger Inventories	-6.830.749	480.379
	Tilgodehavender Receivables	-5.755.275	-656.395
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-2.677.455	1.394.443
	Anden driftsafledt gæld Other payables relating to operating activities	2.685.479	7.209
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster **Cash flows from operating activities before net financials**	**3.149.872**	**11.948.968**
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	2.030	31.464
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-600.983	-436.671
	Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.122.142	-2.902.270
	Driftens pengestrømme **Cash flows from operating activities**	**428.777**	**8.641.491**
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-2.483.817	-175.830
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-492.478	-582.668
	Investeringernes pengestrømme **Cash flows from investing activities**	**-2.976.295**	**-758.498**
	Betalt udbytte Dividend paid	-3.200.000	-3.500.000
	Finansieringens pengestrømme **Cash flows from financing activities**	**-3.200.000**	**-3.500.000**
	Årets samlede pengestrømme **Total cash flows for the year**	**-5.747.518**	**4.382.993**
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.741.980	-1.641.013
	Likvide beholdninger ved årets slutning **Cash, end of year**	**-3.005.538**	**2.741.980**

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note		2014 DKK	2013 DKK
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	687.640	4.560.275
	Kortfristet gæld til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-3.693.178	-1.818.295
	I alt **Total**	**-3.005.538**	**2.741.980**

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

GENERAL

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and class C companies.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and the subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and in which it has a substantial, but not controlling influence, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature and eliminating intercompany income and expenditure, shareholdings, balances and dividends as well as unrealised intercompany gains and losses on inventories and non-current assets.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the time of acquisition. Divested or discontinued enterprises are recognised in the consolidated income statement up until the time of divestment or discontinuation. Comparative figures are not restated for newly acquired, divested or discontinued enterprises.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the consideration and the carrying amount of net assets at the time of divestment, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of any reassessments made is recognised.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is set off against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the time of the establishment of the group relationship.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

The consolidated goodwill (positive difference) at the time of acquisition is recognised as an asset and amortised on a straight-line basis in accordance with an individual assessment of the asset's useful life, such life, however, not exceeding 20 years. Consolidated negative goodwill (negative balance), reflecting an expected adverse development in the enterprises in question, is recognised in the balance sheet under deferred income and is reduced as the conditions underlying the negative balance materialise.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

FOREIGN CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

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.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currency are translated at the exchange rate 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 rate 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 liability arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses. Non-current assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currency are translated using historical ex-change rates.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are recognised at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are recognised using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year and income statements using the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the overall investment are recognised directly in equity.

RESULTATOPGØRELSE

INCOME STATEMENT

Bruttofortjeneste

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

Gross profit

Gross profit comprises revenue, other operating income, costs relating to raw materials and consumables as well as other external costs.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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. Revenue is determined at fair value exclusive of VAT and discounts.

Other operating income comprises items of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses comprise distribution, selling, advertising and administration costs as well as costs of premises, bad debts and operating leases.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Restværdi, procent
Erhvervede rettigheder	5	0
Goodwill	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

Nyanskaffelser af andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.600 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Depreciation and amortisation

The amortisation of intangible assets and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. The following useful lives and residual values are applied by the company:

	Useful lives, years	Residual value, per cent
Acquired rights	5	0
Goodwill	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

New acquisitions of other fixtures and fittings, tools and equipment with a cost of less than DKK 12,600 each are expensed in the income statement in the year of acquisition.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning henholdsvis finansiel indtægt.

Net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Tax

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

BALANCE SHEET

Intangible assets

Intangible assets are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated amortisation and the recoverable amount.

Gains and losses from the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount on the date of disposal.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at the lower of cost less accumulated depreciation and recoverable amount.

Cost comprises the purchase price and any costs directly related to the purchase until the date when the asset is available for use.

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Investments

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and unrealised intercompany gains and losses. The share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

When acquiring new enterprises the purchase method is used as described above under 'Consolidated financial statements'.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Værdiforringelse af aktiver

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

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

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.

Impairment of assets

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealisationspris, hvor 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 medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Inventories

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

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

The cost of manufactured goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans to finance production is not included in the cost.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Nettorealisationsværdien 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.

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.

Varebeholdningerne er nedskrevet under hensynstagen til formodet ukurans. Varer uden omsætning de seneste 3 år er nedskrevet med 100%, varer uden omsætning de seneste 2 år er nedskrevet med 75% og varer uden omsætning i indeværende år er nedskrevet med 50%.

Inventories are written down for assumed obsolescence. Goods without turnover the last 3 years are written down with 100%, goods without turnover the last 2 years are written down with 75% and goods without during the last year are written down with 50%.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Other securities and equity investments

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

Egenkapital

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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-afskrivningsberettiget 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 beskatningsregler, 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 i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Current and deferred taxes

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 taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either 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 the 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 tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Gældsforpligtelser

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

Liabilities

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejere samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko 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 changes in cash flows for the year and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities com-prise the net profit or loss for the year, ad-justed for non-cash operating items, income taxes paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise the purchase and sale of non-current assets adjusted for changes in related receivables and debt.

Cash flows from financing activities comprise financing from and dividend paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

NØGLETAL		RATIOS	
Egenkapitalens forrentning:	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital	Return on equity:	Profit/loss from ordinary activities after tax x 100 / Average equity
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejdskapital.	Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Egenkapitalandel:	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver	Equity interest:	Equity, end of year x 100 / Total assets

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Noter
Notes

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK

1. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages	10.200.149	11.088.255	10.200.149	11.088.255
Pensioner Pensions	1.272.665	1.214.864	1.272.665	1.214.864
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	610.345	675.532	598.413	675.532
I alt Total	12.083.159	12.978.651	12.071.227	12.978.651
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees in the year	15	15	15	15

2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets

Afskrivninger på immaterielle aktiver Amortisation of intangible assets	1.124.734	1.120.024	1.124.734	1.120.024
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	330.061	121.771	330.061	121.771
I alt Total	1.454.795	1.241.795	1.454.795	1.241.795

3. Indtægter af kapitalandele
Income from equity investments

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from group enterprises	0	0	2.170.926	1.631.840
I alt Total	0	0	2.170.926	1.631.840

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK

4. Andre finansielle indtægter
Other financial income

Øvrige finansielle indtægter Interest income	2.030	31.464	2.030	24.275

5. Andre finansielle omkostninger
Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder Financial expenses for group enterprises	377.222	211.212	377.222	211.212
Øvrige finansielle omkostninger Interest expenses	173.706	210.035	173.706	210.035
Valutakurstab Foreign exchange losses	50.055	15.424	78.512	33.658
I alt Total	600.983	436.671	629.440	454.905

6. Skatter
Taxes

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	3.003.205	2.179.708	2.681.548	1.893.945
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	31.069	-52.981	31.069	-52.981
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax in respect of previous years	-23.359	-21.744	-23.359	-21.744
I alt Total	3.010.915	2.104.983	2.689.258	1.819.220

7. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncernen: Group:		
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	1.711.000	3.912.671
Tilgang i året Additions during the year	0	2.483.817
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.711.000	6.396.488
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairment losses as at 31.12.13	880.830	2.521.940
Afskrivninger i året Amortisation during the year	342.200	782.534
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairment losses as at 31.12.14	1.223.030	3.304.474
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	487.970	3.092.014
Modervirksomheden: Parent:		
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	1.711.000	3.912.671
Tilgang i året Additions during the year	0	2.483.817
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	1.711.000	6.396.488
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Amortisation and impairmentlosses as at 31.12.13	880.830	2.521.940
Afskrivninger i året Amortisation during the year	342.200	782.534
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Amortisation and impairmentlosses as at 31.12.14	1.223.030	3.304.474
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	487.970	3.092.014

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	1.625.991
Tilgang i året Additions during the year	492.478
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	2.118.469
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Depreciation and impairment losses as at 31.12.13	1.069.438
Afskrivninger i året Depreciation during the year	330.061
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	1.399.499
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	718.970
Modervirksomheden: Parent:	
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	1.625.991
Tilgang i året Additions during the year	492.478
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	2.118.469
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13 Depreciation and impairment losses as at 31.12.13	1.069.438
Afskrivninger i året Depreciation during the year	330.061
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 Depreciation and impairment losses as at 31.12.14	1.399.499
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	718.970

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK
9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder **Equity investments in group enterprises**				
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	0	0	21.429	999.269
Afgang i året Disposals during the year	0	0	0	-977.840
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	0	0	21.429	21.429
Opskrivninger pr. 31.12.13 Revaluation as at 31.12.13	0	0	1.651.806	-467.774
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-15.002	-6.043
Årets resultat Net profit/loss for the year	0	0	2.170.926	1.631.840
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	0	0	0	493.783
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	0	0	3.807.730	1.651.806
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	0	0	3.829.159	1.673.235

Tilknyttede virksomheder
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital Equity	Årets resultat Net profit/loss for the year
Andreas Jennow SIA, Letland	100%	3.829.159	2.170.926
Andreas Jennow, Litauen	100%	528.296	506.738

Andreas Jennow, Litauen, ejes 100% af Andreas Jennow SIA, Letland, der ejes 100% Andreas Jennow A/S, Danmark.
Andreas Jennow, Lithuania, is owned by 100% of Andreas Jennow SIA, Latvia, owned by Andreas Jennow A/S, Denmark.

10. Andre tilgodehavender
Other receivables

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre tilgodehavender Other receivables
Koncernen: Group:	
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	76.600
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	76.600
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	76.600
Modervirksomheden: Parent	
Kostpris pr. 31.12.13 Cost as at 31.12.13	76.600
Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	76.600
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14 Carrying amount as at 31.12.14	76.600

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalt forsikring Prepaid insurance	401.420	298.382	401.420	298.382
I alt Total	401.420	298.382	401.420	298.382

12. Egenkapital
Equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs-kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv-ning efter indre værdi Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til ud-bytte for regn-skabsåret Proposed dividend for the financial year
Koncernen: Group				
Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14 *Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*				
Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	3.300.000	0	15.387.006	3.200.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	0	-15.002	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-3.200.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	0	680.241	10.000.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	3.300.000	0	16.052.245	10.000.000
Modervirksomheden: Parent				
Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14 *Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*				
Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	3.300.000	1.651.806	13.735.201	3.200.000
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0	-15.002	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-3.200.000
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	2.170.926	-1.490.684	10.000.000
Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14	3.300.000	3.807.730	12.244.517	10.000.000

12. Egenkapital - fortsat -
Equity - continued -

Bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår:
Share capital movements during the four preceding financial years:

	2012 DKK
Saldo, primo Balance, beginning of year	3.000.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	300.000
Saldo, ultimo Balance, end of year	3.300.000

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	6.600	500

13. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Koncernen er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Group:

The company is jointly taxed with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Parent:

The company is jointly taxed with the other companies in the group, and, as from the 2013 financial year, the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies.

14. Sikkerhedsstillelser
Security provided

Koncernen:

Der er tinglyst ejerpantebrev virksomhedspant nom. DKK 4 mio. omfattende immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt varebeholdninger. Ejerpantebrevet er ikke pantsat til sikkerhed for forpligtelser på balancedagen.

Group:

A mortgage deed of DKK 4 million comprising acquired rights, goodwill, trade receivables and inventories is registered. The morgage deed is not pledged for liabilities on the balance sheet date.

Modervirksomheden:

Der er tinglyst ejerpantebrev virksomhedspant nom. DKK 4 mio. omfattende immaterielle rettigheder, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt varebeholdninger. Ejerpantebrevet er ikke pantsat til sikkerhed for forpligtelser på balancedagen.

Parent:

A mortgage deed of DKK 4 million comprising acquired rights, goodwill, trade receivables and inventories is registered. The morgage deed is not pledged for liabilities on the balance sheet date.

15. Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Koncernen:

Koncernen har indgået leasingaftaler med en samlet leasingforpligtelse på t.DKK 589, hvoraf t.DKK 333 forfalder i 2015.

Koncernen har indgået huslejekontrakt med 6 måneders opsigelsesvarsel. 6 måneders husleje udgør t.DKK 162.

Group:

The company has entered into operating lease contracts with a total leasing obligation of t.DKK 589 of which t.DKK 333 is payable in the financial year 2015.

The company has signed lease contract with 6 months notice. 6 months lease amounts to t.DKK 162.

Modervirksomheden:

Selskabet har indgået leasingaftaler med en samlet leasingforpligtelse på t.DKK 589, hvoraf t.DKK 333 forfalder i 2015.

Selskabet har indgået huslejekontrakt med 6 måneders opsigelsesvarsel. 6 måneders husleje udgør t.DKK 162.

Parent:

The company has entered into operating lease contracts with a total leasing obligation of t.DKK 589 of which t.DKK 333 is payable in the financial year 2015.

The company has signed lease contract with 6 months notice. 6 months lease amounts to t.DKK 162.

16. Nærtstående parter
Related parties

	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Bestemmende indflydelse: Controlling influence:	
HP Invest 2000 ApS, Rudersdal	Kapitalejer Capital owner

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i moderselskabets ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

HP Invest 2000 ApS, Rudersdal.

Ownership:

The following capital owners have been registered in the company's register of shareholders as holding at least 5% of the share capital:

HP Invest 2000 ApS, Rudersdal.

	Koncern Group	
	2014 DKK	2013 DKK

17. Reguleringer
Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment and intangible assets	1.454.795	1.241.795
Andre finansielle indtægter Other financial income	-2.030	-31.464
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	600.983	436.671
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	3.010.915	2.104.983
Øvrige reguleringer Other adjustments	-17.032	-19.583
I alt Total	5.047.631	3.732.402