

---

# **ConSet A/S**

## **Årsrapport for 2010/11**

*Annual Report for 2010/11*

---

CVR-nr. 25 36 05 40

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den / 2011

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on / 2011*

Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors påtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Beretning 6  
*Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. april - 31. marts 7  
*Income Statement 1 April - 31 March*

Balance 31. marts 8  
*Balance Sheet 31 March*

Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts 11  
*Cash Flow Statement 1 April - 31 March*

Noter til årsrapporten 13  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 21  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2010 - 31. marts 2011 for ConSet A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2010/11.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skjern, den 11. maj 2011  
*Skjern, 11 May 2011*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Michael Lindal Overgaard

### **Bestyrelse**

#### *Supervisory Board*

Jesper Iversen Østergaard  
formand  
*Chairman*

Carsten Thygesen

Gert Godvig Lassen

Poul Hjulmand

The Executive and Supervisory Boards have today considered and adopted the Annual Report of ConSet A/S for the financial year 1 April 2010 - 31 March 2011.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 March 2011 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2010/11.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Michael Lindal Overgaard

# **Den uafhængige revisors påtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **Til aktionærene i ConSet A/S**

Vi har revideret årsregnskabet og ledelsesberetningen for ConSet A/S for regnskabsåret 1. april 2010 - 31. marts 2011. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og ledelsesberetningen aflægges efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ansvar omfatter endvidere valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlin-

### **To the Shareholders of ConSet A/S**

We have audited the Financial Statements and Management's Review of ConSet A/S for the financial year 1 April 2010 - 31 March 2011. The Financial Statements comprise Income Statement, Balance Sheet, Cash Flow Statement, Notes and Accounting Policies. The Financial Statements and Management's Review are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility**

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The responsibility also includes selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances. Furthermore, Management is responsible for preparing a Management's Review that includes a true and fair account in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Auditor's Responsibility and Basis of Opinion**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and Management's Review based on our audit. We conducted our audit in accordance with Danish Auditing Standards. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and Management's Review

# Den uafhængige revisors påtegning

## *Independent Auditor's Report*

formation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejl-information i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements and Management's Review. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements and Management's Review, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation and fair presentation of the Financial Statements and to the preparation of a Management's Review that includes a true and fair account 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements and Management's Review.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

# Den uafhængige revisors påtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. april 2010 - 31. marts 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, samt at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Skjern, den 11. maj 2011  
*Skjern, 11 May 2011*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Kim Rune Brarup  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 March 2011 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 April 2010 - 31 March 2011 in accordance with the Danish Financial Statements Act, and Management's Review includes a true and fair account in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

ConSet A/S  
Stålvej 14-16  
6900 Skjern

Telefon: + 45 96 80 00 80

*Telephone:*

Telefax: + 45 96 80 00 81

*Facsimile:*

E-mail: [conset@conset.com](mailto:conset@conset.com)

*E-mail:*

Hjemmeside: [www.conset.com](http://www.conset.com)

*Website:*

CVR-nr.: 25 36 05 40

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. april - 31. marts

*Financial period: 1 April - 31 March*

Hjemstedskommune: Ringkøbing-Skjern

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Supervisory Board*

Jesper Iversen Østergaard, formand (*Chairman*)  
Gert Godvig Lassen  
Michael Lindal Overgaard  
Carsten Thygesen  
Poul Hjulmand

**Direktion**  
*Executive Board*

Michael Lindal Overgaard

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Østergade 40  
Postboks 160  
DK-6900 Skjern

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

vestjyskBANK  
Bredgade 38  
6900 Skjern

# **Beretning**

## *Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år bestået i udvikling og salg af elektroniske hæve/sænkeborde.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2010/11 udviser et overskud på DKK 6.381.086, og selskabets balance pr. 31. marts 2011 udviser en egenkapital på DKK 21.617.267.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Main activity**

As in previous years the Company's main activity has been development and sale of electronic height adjustable desks.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2010/11 shows a profit of DKK 6,381,086, and at 31 March 2011 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 21,617,267.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.



## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts

### Income Statement 1 April - 31 March

	Note	2010/11 DKK	2009/10 DKK	2008/09 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>16.748.912</b>	<b>12.847.876</b>	<b>17.533.995</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-4.283.470	-4.093.665	-4.952.920
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-3.971.920	-5.087.019	-2.539.793
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>8.493.522</b>	<b>3.667.192</b>	<b>10.041.282</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>8.493.522</b>	<b>3.667.192</b>	<b>10.041.282</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		44.973	17.973	40.903
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		2.472.781	732.467	852.250
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-2.510.696	-441.255	-33.981
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>8.500.580</b>	<b>3.976.377</b>	<b>10.900.454</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	-2.119.494	-989.264	-2.845.369
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>6.381.086</b>	<b>2.987.113</b>	<b>8.055.085</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.500.000	1.500.000	4.500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.881.086	1.487.113	3.555.085
		<b>6.381.086</b>	<b>2.987.113</b>	<b>8.055.085</b>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Aktiver Assets

	Note	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		523.761	384.761	534.267
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	2	<b>523.761</b>	<b>384.761</b>	<b>534.267</b>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		580.572	671.441	706.389
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		82.132	40.491	32.074
Biler <i>Motor vehicles</i>		260.133	608.444	537.216
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	3	<b>922.837</b>	<b>1.320.376</b>	<b>1.275.679</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	4	205.901	160.928	17.955
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>205.901</b>	<b>160.928</b>	<b>17.955</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>1.652.499</b>	<b>1.866.065</b>	<b>1.827.901</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	5	<b>9.979.473</b>	<b>5.835.144</b>	<b>10.655.735</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.898.183	4.258.390	2.585.277
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		164.279	201.379	301.169
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		31.901	199.561	281.750
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		517.000	662.029	485.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		181.298	226.329	146.008
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>7.792.661</b>	<b>5.547.688</b>	<b>3.799.204</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>8.364.830</b>	<b>7.757.072</b>	<b>8.481.495</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>26.136.964</b>	<b>19.139.904</b>	<b>22.936.434</b>

## **Balance 31. marts** *Balance Sheet 31 March*

### **Aktiver** *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2011</u> DKK	<u>2010</u> DKK	<u>2009</u> DKK
<i>Currents assets</i>				
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>27.789.463</u>	<u>21.005.969</u>	<u>24.764.335</u>

## Balance 31. marts Balance Sheet 31 March

### Passiver Liabilities and equity

	Note	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		510.000	510.000	510.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.607.267	14.726.183	13.239.070
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.500.000	1.500.000	4.500.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	6	<b>21.617.267</b>	<b>16.736.183</b>	<b>18.249.070</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	235.700	198.500	157.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>235.700</b>	<b>198.500</b>	<b>157.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.223.672	2.489.609	2.768.424
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		312.988	464.682	0
Selskabsskat 2010/11 <i>Corporation tax</i>		272.577	0	2.123.369
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.078.786	1.102.898	1.446.794
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		48.473	14.097	19.678
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>5.936.496</b>	<b>4.071.286</b>	<b>6.358.265</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>5.936.496</b>	<b>4.071.286</b>	<b>6.358.265</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>27.789.463</b>	<b>21.005.969</b>	<b>24.764.335</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8			
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	9			
Ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10			

## Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts

### Cash Flow Statement 1 April - 31 March

	Note	2010/11 DKK	2009/10 DKK	2008/09 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.381.086	2.987.113	8.055.085
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	2.708.667	1.241.149	2.521.250
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-4.790.012	2.620.843	469.938
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>4.299.741</b>	<b>6.849.105</b>	<b>11.046.273</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		2.472.782	732.468	852.250
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.510.693	-441.255	-33.981
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>4.261.830</b>	<b>7.140.318</b>	<b>11.864.542</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.664.688	-3.248.162	-3.037.671
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>2.597.142</b>	<b>3.892.156</b>	<b>8.826.871</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-290.286	0	-144.375
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-47.404	-456.261	-568.636
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-125.000	38.163
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-337.690</b>	<b>-581.261</b>	<b>-674.848</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-151.694	464.682	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-1.500.000	-4.500.000	-4.500.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-1.651.694</b>	<b>-4.035.318</b>	<b>-4.500.000</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>607.758</b>	<b>-724.423</b>	<b>3.652.023</b>
Likvider 1. april <i>Cash and cash equivalents at 1 April</i>		7.757.072	8.481.495	4.829.472
<b>Likvider 31. marts</b>		<b>8.364.830</b>	<b>7.757.072</b>	<b>8.481.495</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. april - 31. marts

### Cash Flow Statement 1 April - 31 March

	<u>Note</u>	<u>2010/11</u> DKK	<u>2009/10</u> DKK	<u>2008/09</u> DKK
<b>Cash and cash equivalents at 31 March</b>				
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.364.830	7.757.072	8.481.495
		<u>8.364.830</u>	<u>7.757.072</u>	<u>8.481.495</u>
<b>Likvider 31. marts</b> <b>Cash and cash equivalents at 31 March</b>		<b>8.364.830</b>	<b>7.757.072</b>	<b>8.481.495</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2010/11	2009/10	2008/09
	DKK	DKK	DKK
<b>1 Skat af årets resultat</b>			
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat	2.082.294	947.764	2.815.369
<i>Current tax for the year</i>			
Årets udskudte skat	37.200	41.500	30.000
<i>Deferred tax for the year</i>			
	<b>2.119.494</b>	<b>989.264</b>	<b>2.845.369</b>
<b>2 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
<i>Intangible assets</i>			
			Færdiggjorte udviklingsprojekter
			<i>Completed development projects</i>
			DKK
Kostpris 1. april			2.692.899
<i>Cost at 1 April</i>			
Tilgang i årets løb			290.287
<i>Additions for the year</i>			
			<b>2.983.186</b>
<i>Cost at 31 March</i>			
Ned- og afskrivninger 1. april			2.308.138
<i>Impairment losses and amortisation at 1 April</i>			
Årets afskrivninger			151.287
<i>Amortisation for the year</i>			
			<b>2.459.425</b>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 March</i>			
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>			<b>523.761</b>
<i>Carrying amount at 31 March</i>			

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 3 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Produktionsanlæg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Biler <i>Motor vehicles</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	1.615.494	513.937	932.850
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	184.931	91.126	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-391.364
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	1.800.425	605.063	541.486
Opskrivninger 1. april <i>Revaluations at 1 April</i>	0	0	0
Opskrivninger 31. marts <i>Revaluations at 31 March</i>	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. april <i>Impairment losses and depreciation at 1 April</i>	944.053	473.446	324.406
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	275.800	49.485	93.925
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-136.978
Ned- og afskrivninger 31. marts <i>Impairment losses and depreciation at 31 March</i>	1.219.853	522.931	281.353
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b> <i>Carrying amount at 31 March</i>	<b>580.572</b>	<b>82.132</b>	<b>260.133</b>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK
<b>4 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>			
<i>Investments in subsidiaries</i>			
Kostpris 1. april <i>Cost at 1 April</i>	219.114	94.114	94.114
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	125.000	0
Kostpris 31. marts <i>Cost at 31 March</i>	<u>219.114</u>	<u>219.114</u>	<u>94.114</u>
Værdireguleringer 1. april <i>Value adjustments at 1 April</i>	-58.186	-76.159	-117.062
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	44.973	17.973	40.903
Værdireguleringer 31. marts <i>Value adjustments at 31 March</i>	<u>-13.213</u>	<u>-58.186</u>	<u>-76.159</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. marts</b>	<b><u>205.901</u></b>	<b><u>160.928</u></b>	<b><u>17.955</u></b>
<i>Carrying amount at 31 March</i>			

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
ConSet AS	Ålesund, Norge	TNOK 100	100%	115.196	42.704
J-M-G ApS	Skjern	TDKK 125	100%	90.705	2.269

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

## Noter til årsrapporten Notes to the Annual Report

	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK
<b>5 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>			
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	9.979.473	5.835.144	10.655.735
	<b>9.979.473</b>	<b>5.835.144</b>	<b>10.655.735</b>

## 6 Egenkapital Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. april <i>Equity at 1 April</i>	510.000	14.726.181	1.500.000	16.736.181
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.881.086	4.500.000	6.381.086
<b>Egenkapital 31. marts</b> <i>Equity at 31 March</i>	<b>510.000</b>	<b>16.607.267</b>	<b>4.500.000</b>	<b>21.617.267</b>

Aktiekapitalen består af 3 aktier à nominelt DKK 170.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 3 shares of a nominal value of DKK 170,000. No shares carry any special rights.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK
<b>7 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>			
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	130.900	96.200	133.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2.700	37.900	43.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	0	-50.000	-88.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>	56.800	57.800	69.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	45.300	56.600	0
	<b>235.700</b>	<b>198.500</b>	<b>157.000</b>

Udskudt skat er afsat med 25% svarende til den aktuelle skattesats.

*Deferred tax has been provided at 25% corresponding to the current tax rate.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2011 DKK	2010 DKK	2009 DKK
<b>8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
<b>Leje- og leasingkontrakter</b> <i>Rental agreements and leases</i>			
Der er indgået huslejeaftale med en årlig husleje på DKK 575.000. Lejeperioden er uopsigelig indtil 1. november 2012 <i>A rental agreement has been concluded with an annual rent of DKK 575,000. The rental period is non-terminable until 1 November 2012.</i>	575.000	550.000	550.000

#### **Eventualforpligtelser** *Contingent liabilities*

Selskabet har afgivet kaution for J-M-G ApS's gæld til realkreditinstitutter.  
*The Company has provided security for J-M-G ApS's mortgage debt.*

#### **Diverse** *Other*

Selskabets kreditinstitut har afgivet garanti på TDKK 76 overfor ConSet AS, Norges mellemværende med det norske toldvæsen.  
*The Company's credit institute has provided a guarantee of DKK 76k towards ConSet AS, Norway's account with the Norwegian customs authorities.*

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. marts 2011.  
*There are no security and contingent liabilities at 31 March 2011.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2010/11	2009/10	2008/09
	DKK	DKK	DKK
<b>9 Medarbejderforhold</b>			
<i>Staff</i>			
Lønninger	3.455.686	3.688.829	4.462.153
<i>Wages and Salaries</i>			
Pensioner	1.800.000	3.000.000	0
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring	323.632	337.594	350.042
<i>Other social security expenses</i>			
Andre personaleomkostninger	375.106	233.486	213.901
<i>Other staff expenses</i>			
	<b>5.954.424</b>	<b>7.259.909</b>	<b>5.026.096</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:			
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>			
Produktionsomkostninger	1.431.313	1.721.708	2.230.252
<i>Cost of sales</i>			
Distributionsomkostninger	1.518.491	1.369.412	1.241.330
<i>Distribution expenses</i>			
Administrationsomkostninger	3.004.620	4.168.789	1.554.514
<i>Administrative expenses</i>			
	<b>5.954.424</b>	<b>7.259.909</b>	<b>5.026.096</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
<i>Average number of employees</i>			

## 10 Ejerforhold

### *Related parties and ownership*

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Lassen & Lassen ApS, Stålvvej 14-16, Skjern

M. Overgaard Holding ApS, Tarupvej 6, Tarup, 5210 Odense NV

JO Holding ApS, Stålvvej 14-16, Skjern

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2010/11	2009/10	2008/09
	DKK	DKK	DKK
<b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>			
<i>Cash flow statement - adjustments</i>			
Finansielle indtægter	-2.472.781	-732.467	-852.250
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	2.510.696	441.255	33.981
<i>Financial expenses</i>			
Af- og nedskrivninger incl. tab og gevinst ved salg	596.231	561.070	535.053
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-44.973	-17.973	-40.903
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Skat af årets resultat	2.119.494	989.264	2.845.369
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
	<b>2.708.667</b>	<b>1.241.149</b>	<b>2.521.250</b>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>			
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>			
Ændring i varebeholdninger	-4.144.329	4.820.591	-1.036.132
<i>Change in inventories</i>			
Ændring i tilgodehavender	-2.380.589	-1.571.455	1.863.095
<i>Change in receivables</i>			
Ændring i leverandører m.v.	1.734.906	-628.293	-357.025
<i>Change in trade payables, etc</i>			
	<b>-4.790.012</b>	<b>2.620.843</b>	<b>469.938</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for ConSet A/S for 2010/11 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapport for 2010/11 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of ConSet A/S for 2010/11 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Annual Report for 2010/11 is presented in DKK.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

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

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

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

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

### **Income Statement**

#### **Gross profit/loss**

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



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

### Andre driftsindtægter/ -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office supplies, depreciation, etc.

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### Financial income and expenses

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

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### ***Udviklingsprojekter, patenter og licenser***

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

### **Balance Sheet**

#### **Intangible assets**

##### ***Development projects, patents and licences***

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount.

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Biler	5 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.300 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work, but not exceeding 5 years.

### Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	5 years

Assets costing less than DKK 12,300 are expensed in the year of acquisition.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

# Regnskabspraxis

## Accounting Policies

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

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

### Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

### Inventories

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### **Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser**

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

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

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **Equity**

#### ***Dividend***

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### **Deferred tax assets and liabilities**

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

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

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

#### **Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### **Finansielle gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

#### **Current tax receivables and liabilities**

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### **Financial debts**

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

#### **Cash Flow Statement**

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### ***Pengestrøm fra driftsaktivitet***

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

### ***Pengestrøm fra investeringsaktivitet***

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### ***Pengestrøm fra finansieringsaktivitet***

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### ***Likvider***

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### ***Cash flows from operating activities***

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### ***Cash flows from investing activities***

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

### ***Cash flows from financing activities***

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

### ***Cash and cash equivalents***

Cash and cash equivalents comprise ”Cash at bank and in hand”.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.