

Korrigerede årsregnskaber**Resultatopgørelser i mio kr for****År 1 År 2 År 3 År 4***Noter*

	Nettoomsætning	820	900	980	1.100
1	<u>Produktionsomkostninger</u>	<u>402</u>	<u>428</u>	<u>448</u>	<u>546</u>
	Bruttoresultat	418	472	532	554
	Distributionsomkostninger	120	130	140	150
2	<u>Administrationsomkostninger</u>	<u>155</u>	<u>146</u>	<u>139</u>	<u>176</u>
	Resultat før finansielle poster	143	196	253	228
3	Finansielle indtægter	50	12	7	56
4	<u>Finansielle omkostninger</u>	<u>42</u>	<u>71</u>	<u>57</u>	<u>50</u>
	Resultat før skat	151	137	203	234
5	<u>Skat af årets resultat</u>	<u>32</u>	<u>34</u>	<u>19</u>	<u>58</u>
	<u>Årets resultat</u>	<u>119</u>	<u>103</u>	<u>184</u>	<u>176</u>

Resultatfordeling

	Udbytte	16	20	24	30
	<u>Overføres til reserver</u>	<u>103</u>	<u>83</u>	<u>160</u>	<u>146</u>
		119	103	184	176

Korrigerede årsregnskaber

Balancer i mio kr ultimo		År 1	År 2	År 3	År 4
<i>Noter</i>					
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
6	Udviklingsomkostninger	122	168	230	252
	Grunde og bygninger	190	180	170	160
	Driftsmateriel	290	314	398	451
	Materielle anlægsaktiver i alt	602	662	798	863
	Værdipapirer	240	215	210	260
7	Finansielle anlægsaktiver i alt	240	215	210	260
	Anlægsaktiver i alt	842	877	1.008	1.123
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	20	18	20	20
	Varer under fremstilling (incl IPO-tillæg)	192	224	240	256
	Færdigvarer (incl IPO-tillæg)	164	192	220	272
8	Varebeholdninger i alt	376	434	480	548
	Tilgodehavender	80	90	96	100
	Likvide beholdninger	172	130	134	103
	Omsætningsaktiver i alt	628	654	710	751
	Aktiver i alt	1.470	1.531	1.718	1.874

Korrigerede årsregnskaber

Balancer i mio kr ultimo		År 1	År 2	År 3	År 4
<i>Noter</i>					
PASSIVER					
Egenkapital					
	Selskabskapital	300	300	300	300
9	Reserver	581	664	824	970
Egenkapital i alt		881	964	1.124	1.270
Hensættelser					
5	Hensættelser til udskudt skat	22	34	28	54
	Andre hensættelser	0	0	0	0
Hensættelser i alt		22	34	28	54
Gældsforpligtelser					
	Kreditinstitutter	360	299	349	329
Langfristet gæld i alt		360	299	349	329
	Vare- og omkostningskreditorer	100	119	108	105
	Selskabsskat	11	8	5	10
	Anden gæld	80	87	80	76
	Udbytte	16	20	24	30
Kortfristet gæld i alt		207	234	217	221
Gæld i alt		567	533	566	550
Passiver i alt		1.470	1.531	1.718	1.874

Noter til korrigerede årsregnskaber i mio kr**Note 1: Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger ifølge årsregnskab	460	500	530	600
Tilbageførte udviklingsomkostninger	-90	-80	-120	-100
Afskrivning på udviklingsomkostninger (jfr note 4)	18	34	58	78
Ændring i IPO-tillæg i varelagre (jfr note 6)	14	-26	-20	-32
Korrigerede produktionsomkostninger	402	428	448	546

Note 2: Administrationsomkostninger

	År 1	År 2	År 3	År 4
Administrationsomkostninger ifølge årsregnskab	160	170	190	210
Tilbageførte hensættelser til strukturløst personale	-5	-24	-51	-34
Korrigerede administrationsomkostninger	155	146	139	176

Note 3: Finansielle indtægter

	År 1	År 2	År 3	År 4
Finansielle indtægter ifølge årsregnskab	10	12	7	6
Årets opskrivning af finansielle anlægsaktiver	40	0	0	50
Korrigerede finansielle indtægter	50	12	7	56

Note 4: Finansielle omkostninger

	År 1	År 2	År 3	År 4
Finansielle omkostninger ifølge årsregnskab	42	46	52	50
Årets nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	0	25	5	0
Korrigerede finansielle omkostninger	42	71	57	50

Note 5: Skatter

	År 1	År 2	År 3	År 4
Udgiftsført skat af årets resultat ifølge årsregnskab	16	22	25	32
Ændring i ikke-hensat udskudt skat	16	12	-6	26
Korrigeret skat af årets resultat	32	34	19	58
Hensættelser til udskudt skat ifølge årsregnskaber	0	0	0	0
Ikke-hensat udskudt skat	22	34	28	54
Korrigerede hensættelser til udskudt skat	22	34	28	54

Noter til korrigerede årsregnskaber i mio kr

Note 6: Udviklingsomkostninger		År 1	År 2	År 3	År 4
Anskaffelsesværdi primo	0	50	140	220	340
Årets tilgang	50	90	80	120	100
Årets afgang	0	0	0	0	0
Anskaffelsesværdi ultimo	50	140	220	340	440
Akkumulerede afskrivninger primo	0	0	18	52	110
Årets afskrivninger	10	18	34	58	78
Afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger ultimo	10	18	52	110	188
Bogført værdi ultimo	40	122	168	230	252

Note 7: Finansielle anlægsaktiver	År 0	År 1	År 2	År 3	År 4
Nominal værdi	100	100	100	100	100
Bogført værdi ifølge årsregnskab	180	180	180	180	180
Kursværdi ultimo	200	240	215	210	260
Opskrivning ultimo	20	60	35	30	80

Note 8: Varelagre	År 0	År 1	År 2	År 3	År 4
Råvarelager	18	20	18	20	20
Varer under fremstilling ifølge årsregnskab	130	120	140	150	160
IPO-tillæg 60%	78	72	84	90	96
Varer under fremstilling incl IPO-tillæg	208	192	224	240	256
Færdigvarer ifølge årsregnskab	90	82	96	110	136
IPO-tillæg 100%	90	82	96	110	136
Færdigvarer incl IPO-tillæg	180	164	192	220	272
Varelagre i alt incl IPO-tillæg	406	376	434	480	548
IPO-tillæg i varelagre i alt	168	154	180	200	232
Ændring i IPO-tillæg		-14	26	20	32

Noter til korrigerede årsregnskaber i mio kr

Note 9: Reserver	År 1	År 2	År 3	År 4
Reserver ifølge årsregnskab	256	280	306	340
IPO-tillæg i varelagre	154	180	200	232
Aktivering af udviklingsomkostninger	122	168	230	252
Passivering af udskudt skat	-22	-34	-28	-54
Opskrivning af finansielle anlægsaktiver	60	35	30	80
Tilbageførte hensættelser til strukturtilpasninger	11	35	86	120
Korrigerede reserver	581	664	824	970
Aktiver i alt	1.470	1.531	1.718	1.874
Passiver i alt	1.470	1.531	1.718	1.874
Forskel	0	0	0	0

Kontrolafstemning af ændring i årets resultat	År 1	År 2	År 3	År 4
Årets resultat ifølge årsregnskab	32	44	50	64
Ændring i IPO-tillæg i varelagre	-14	26	20	32
Tilbageførte udviklingsomkostninger	90	80	120	100
Afskrivning på udviklingsomkostninger	-18	-34	-58	-78
Årets op-/nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	40	-25	-5	50
Ændring i tilbageførte hensættelser til strukturtilpasn	5	24	51	34
Ændring i udgiftsført udskudt skat (jfr note 5)	-16	-12	6	-26
Årets resultat efter ændring i regnskabsprincipper	119	103	184	176
Årets resultat ifølge resultatopgørelser	119	103	184	176

Nøgletal for årsregnskaber**År 1 År 2 År 3 År 4**

RENTABILITET				
Afkastningsgrad	7,1%	8,7%	9,5%	10,7%
Overskudsgrad	9,8%	11,1%	12,2%	12,7%
Totalkapitalens omsætningshastighed	0,72	0,78	0,78	0,84

EGENKAPITALFORRENTNING OG RISIKO

Egenkapitalens forrentning (før skat)	8,6%	11,4%	12,4%	15,0%
Egenkapitalens forrentning (efter skat)	5,8%	7,6%	8,3%	10,0%
Gældsrente	7,3%	8,1%	8,0%	7,5%
Finansiell gearing	1,04	0,98	1,08	1,05

Nøgletal for korrigerede årsregnskaber**År 1 År 2 År 3 År 4**

RENTABILITET				
Afkastningsgrad	9,7%	12,8%	14,7%	12,2%
Overskudsgrad	17,4%	21,8%	25,8%	20,7%
Totalkapitalens omsætningshastighed	0,56	0,59	0,57	0,59

EGENKAPITALFORRENTNING OG RISIKO

Egenkapitalens forrentning (før skat)	17,1%	14,2%	18,1%	18,4%
Egenkapitalens forrentning (efter skat)	13,5%	10,7%	16,4%	13,9%
Gældsrente	7,1%	12,5%	9,6%	8,3%
Finansiell gearing	0,67	0,59	0,53	0,48

Pengestrømsopgørelser i mio kr

ÅRSREGNSKAB	År 1	År 2	År 3	År 4	I alt
<i>Noter</i>					
Årets resultat	32	44	50	64	158
A Reguleringer	123	158	207	200	565
B Ændring i driftskapital	-3	-16	-50	-47	-113
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	152	186	207	217	610
Indbetalinger vedr finansielle indtægter	10	12	7	6	25
Udbetalinger vedr finansielle omkostninger	-42	-46	-52	-50	-148
C Betalte selskabsskatter	-13	-25	-28	-27	-80
Pengestrømme fra driftsaktivitet	107	127	134	146	407
Investering i immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Investering i materielle anlægsaktiver	-120	-110	-180	-145	-435
Salg af materielle anlægsaktiver	10	18	20	12	50
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-110	-92	-160	-133	-385
Frit cash flow	-3	35	-26	13	22
Langfristet gæld	15	-61	50	-20	-31
Udbytte	-10	-16	-20	-24	-60
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	5	-77	30	-44	-91
Årets likviditetsændring i alt	2	-42	4	-31	-69
Likviditet primo	170	172	130	134	172
Årets likviditetsændring	2	-42	4	-31	-69
Likviditet ultimo	172	130	134	103	103
Likviditet ultimo ifølge årsregnskab	172	130	134	103	

Noter til pengestrømsopgørelser i mio kr

ÅRSREGNSKAB	År 2	År 3	År 4	I alt	
A <i>Reguleringer</i>					
Årets afskrivninger på grunde og bygninger	10	10	10	10	30
Årets afskrivninger på driftsmateriel	60	68	76	80	224
Ændring i andre hensættelser	5	24	51	34	109
Finansielle indtægter	-10	-12	-7	-6	-25
Finansielle omkostninger	42	46	52	50	148
Skat af årets resultat	16	22	25	32	79
I alt	123	158	207	200	565
B <i>Ændring i driftskapital</i>					
Varebeholdninger	16	-32	-26	-36	-94
Tilgodehavender	8	-10	-6	-4	-20
Vare- og omkostningskreditorer	-20	19	-11	-3	5
Anden gæld	-7	7	-7	-4	-4
I alt	-3	-16	-50	-47	-113
C <i>Skatter</i>					
Udgiftsført skat af årets resultat	-16	-22	-25	-32	-79
Ændring i hensættelse til udskudt skat	0	0	0	0	0
Ændring i skyldig selskabsskat	3	-3	-3	5	-1
Betalte selskabsskatter	-13	-25	-28	-27	-80

Pengestrømsopgørelser i mio kr**KORRIGERET ÅRSREGNSKAB****År 2 År 3 År 4 I alt**

Noter

Årets resultat	103	184	176	463
A Reguleringer	205	213	220	638
B Ændring i driftskapital	-42	-70	-79	-191
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	266	327	317	910
C Indbetalinger vedr finansielle indtægter	12	7	6	25
D Udbetalinger vedr finansielle omkostninger	-46	-52	-50	-148
E Betalte selskabsskatter	-25	-28	-27	-80
Pengestrømme fra driftsaktivitet	207	254	246	707
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-80	-120	-100	-300
Investering i materielle anlægsaktiver	-110	-180	-145	-435
Salg af materielle anlægsaktiver	18	20	12	50
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-172	-280	-233	-685
Frit cash flow	35	-26	13	22
Kreditinstitutter	-61	50	-20	-31
Udbytte	-16	-20	-24	-60
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-77	30	-44	-91
Årets likviditetsændring i alt	-42	4	-31	-69
Likviditet primo	172	130	134	172
Årets likviditetsændring	-42	4	-31	-69
Likviditet ultimo	130	134	103	103
Likviditet ultimo ifølge årsregnskab	130	134	103	

Noter til pengestrømsopgørelser i mio kr

KORRIGERET ÅRSREGNSKAB	År 2	År 3	År 4	I alt
A Reguleringer				
Årets afskrivninger på udviklingsomkostninger	34	58	78	170
Årets afskrivninger på grunde og bygninger	10	10	10	30
Årets afskrivninger på driftsmateriel	68	76	80	224
Finansielle indtægter	-12	-7	-56	-75
Finansielle omkostninger	71	57	50	178
Skat af årets resultat	34	19	58	111
I alt	205	213	220	638
B Ændring i driftskapital				
Varebeholdninger	-58	-46	-68	-172
Tilgodehavender	-10	-6	-4	-20
Vare- og omkostningskreditorer	19	-11	-3	5
Anden gæld	7	-7	-4	-4
I alt	-42	-70	-79	-191
C Finansielle indtægter				
Finansielle indtægter ifølge korrigeret årsregnskab	12	7	56	75
Indtægtsført opskrivning af finansielle anlægsaktiver	0	0	-50	-50
Indbetalinger vedr finansielle indtægter	12	7	6	25
				0
D Finansielle omkostninger				0
Finansielle omkostninger ifølge korrigeret årsregnskab	71	57	50	178
Udgiftsført nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	-25	-5	0	-30
Udbetaling vedr finansielle omkostninger	46	52	50	148
E Skatter				
Udgiftsført skat af årets resultat	-34	-19	-58	-111
Ændring i hensættelse til udskudt skat	12	-6	26	32
Ændring i skyldig selskabsskat	-3	-3	5	-1
Betalte selskabsskatter	-25	-28	-27	-80