

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

	Nettoomsætning	800	980	1.200	1.390
1	<u>Produktionsomkostninger</u>	<u>394</u>	<u>434</u>	<u>512</u>	<u>588</u>
	Bruttoresultat	406	546	688	802
	Distributionsomkostninger	110	122	136	154
2	<u>Administrationsomkostninger</u>	<u>140</u>	<u>175</u>	<u>231</u>	<u>316</u>
	Resultat før finansielle poster	156	249	321	332
3	Finansielle indtægter	52	12	41	84
4	<u>Finansielle omkostninger</u>	<u>60</u>	<u>52</u>	<u>31</u>	<u>34</u>
	Resultat før skat	148	209	331	382
5	<u>Skat af årets resultat</u>	<u>36</u>	<u>26</u>	<u>57</u>	<u>60</u>
	<u>Årets resultat</u>	<u>112</u>	<u>183</u>	<u>274</u>	<u>322</u>

Resultatfordeling

	Udbytte	16	20	24	30
	<u>Overføres til reserver</u>	<u>96</u>	<u>163</u>	<u>250</u>	<u>292</u>
		112	183	274	322

Korrigerede årsregnskaber

Balancer i mio kr ultimo		År 1	År 2	År 3	År 4
<i>Noter</i>					
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
6	Udviklingsomkostninger	32	88	144	204
7	Grunde og bygninger	330	330	360	400
	Driftsmateriel	412	506	604	723
	Materielle anlægsaktiver i alt	774	924	1.108	1.327
	Værdipapirer	308	280	314	392
	Finansielle anlægsaktiver i alt	308	280	314	392
	Anlægsaktiver i alt	1.082	1.204	1.422	1.719
Omsætningsaktiver					
	Råvarer og hjælpematerialer	28	20	10	32
	Varer under fremstilling (incl IPO-tillæg)	216	252	324	288
	Færdigvarer (incl IPO-tillæg)	176	264	352	550
8	Varebeholdninger i alt	420	536	686	870
	Tilgodehavender	119	163	178	221
	Likvide beholdninger	137	100	73	22
	Omsætningsaktiver i alt	676	799	937	1.113
	Aktiver i alt	1.758	2.003	2.359	2.832

Korrigerede årsregnskaber

Balancer i mio kr ultimo		År 1	År 2	År 3	År 4
<i>Noter</i>					
PASSIVER					
Egenkapital					
	Selskabskapital	200	400	400	400
	Overkurs ved emission	0	300	300	300
	Opskrivninger, grunde og bygninger	40	50	90	140
	Opskrivninger, værdipapirer	0	0	0	0
9	Reserver	544	707	957	1.249
Egenkapital i alt		784	1.457	1.747	2.089
Hensættelser					
5	Hensættelser til udskudt skat	22	20	38	54
	Andre hensættelser	0	0	0	0
Hensættelser i alt		22	20	38	54
Gældsforpligtelser					
	Kreditinstitutter	735	289	336	439
Langfristet gæld i alt		735	289	336	439
	Vare- og omkostningskreditorer	100	119	108	105
	Selskabsskat	21	12	8	13
	Anden gæld	80	86	98	102
	Udbytte	16	20	24	30
Kortfristet gæld i alt		217	237	238	250
Gæld i alt		952	526	574	689
Passiver i alt		1.758	2.003	2.359	2.832

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

Produktionsomkostninger ifølge årsregnskab	430	554	648	740
Tilbageførte udviklingsomkostninger	-40	-80	-100	-130
Afskrivning på udviklingsomkostninger (jfr note 4)	8	24	44	70
Ændring i IPO-tillæg i varelagre (jfr note 6)	-4	-64	-80	-92
Korrigerede produktionsomkostninger	394	434	512	588

Note 2: Administrationsomkostninger

	År 1	År 2	År 3	År 4
Administrationsomkostninger ifølge årsregnskab	150	208	276	336
Tilbageførte hensættelser til strukturtilpasninger	-10	-33	-45	-20
Korrigerede administrationsomkostninger	140	175	231	316

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	42	0	34	78
Korrigerede finansielle indtægter	52	12	41	84

Note 4: Finansielle omkostninger

	År 1	År 2	År 3	År 4
Finansielle omkostninger ifølge årsregnskab	60	24	31	34
Årets nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	0	28	0	0
Korrigerede finansielle omkostninger	60	52	31	34

Note 5: Skatter

	År 1	År 2	År 3	År 4
Udgiftsført skat af årets resultat ifølge årsregnskab	20	28	39	44
Ændring i ikke-hensat udskudt skat	16	-2	18	16
Korrigeret skat af årets resultat	36	26	57	60
Hensættelser til udskudt skat ifølge årsregnskaber	0	0	0	0
Ikke-hensat udskudt skat	22	20	38	54
Korrigerede hensættelser til udskudt skat	22	20	38	54

Noter til korrigerede årsregnskaber i mio kr

Note 6: Udviklingsomkostninger	År 1	År 2	År 3	År 4
Anskaffelsesværdi primo	0	40	120	220
Årets tilgang	40	80	100	130
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsesværdi ultimo	40	120	220	350
Akkumulerede afskrivninger primo	0	8	32	76
Årets afskrivninger	8	24	44	70
Afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger ultimo	8	32	76	146
Bogført værdi ultimo	32	88	144	204

Note 7: Grunde og bygninger	År 1	År 2	År 3	År 4
Anskaffelsesværdi primo	300	300	300	300
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelsesværdi ultimo	300	300	300	300
Opskrivninger primo	0	40	50	90
Årets opskrivninger	40	10	40	50
Opskrivninger ultimo	40	50	90	140
Akkumulerede afskrivninger primo	0	10	20	30
Årets afskrivninger	10	10	10	10
Afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger ultimo	10	20	30	40
Bogført værdi ultimo	330	330	360	400

Noter til korrigerede årsregnskaber i mio kr

Note 8: Varelagre	År 0	År 1	År 2	År 3	År 4
Råvarelager	24	28	20	10	32
Varer under fremstilling ifølge årsregnskab	100	120	140	180	160
IPO-tillæg 80%	80	96	112	144	128
Varer under fremstilling incl IPO-tillæg	180	216	252	324	288
Færdigvarer ifølge årsregnskab	90	80	120	160	250
IPO-tillæg 120%	108	96	144	192	300
Færdigvarer incl IPO-tillæg	198	176	264	352	550
Varelagre i alt incl IPO-tillæg	402	420	536	686	870
IPO-tillæg i varelagre i alt	188	192	256	336	428
Ændring i IPO-tillæg		4	64	80	92

Note 9: Reserver	År 1	År 2	År 3	År 4
Reserver ifølge årsregnskab	264	300	353	411
IPO-tillæg i varelagre	192	256	336	428
Aktivering af udviklingsomkostninger	32	88	144	204
Passivering af udskudt skat	-22	-20	-38	-54
Overførte opskrivninger på værdipapirer	56	28	62	140
Tilbageførte hensættelser til strukturtilpasninger	22	55	100	120
Korrigerede reserver	544	707	957	1.249
Aktiver i alt	1.758	2.003	2.359	2.832
Passiver i alt	1.758	2.003	2.359	2.832
Forskel	0	0	0	0

Kontrolafstemning af ændring i årets resultat	År 1	År 2	År 3	År 4
Årets resultat ifølge årsregnskab	40	56	77	88
Ændring i IPO-tillæg i varelagre	4	64	80	92
Tilbageførte udviklingsomkostninger	40	80	100	130
Afskrivning på udviklingsomkostninger	-8	-24	-44	-70
Årets op-/nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	42	-28	34	78
Ændring i tilbageførte hensættelser til strukturtilpasn	10	33	45	20
Ændring i udgiftsført udskudt skat (jfr note 5)	-16	2	-18	-16
Årets resultat efter ændring i regnskabsprincipper	112	183	274	322
Årets resultat ifølge resultatopgørelser	112	183	274	322

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

Afkastningsgrad	7,4%	6,0%	7,8%	7,8%
Overskudsgrad	13,8%	9,8%	11,7%	11,5%
Totalkapitalens omsætningshastighed	0,54	0,61	0,67	0,67

EGENKAPITALFORRENTNING OG RISIKO

Egenkapitalens forrentning (før skat)	11,5%	8,2%	10,4%	10,5%
Egenkapitalens forrentning (efter skat)	7,7%	5,4%	6,9%	7,0%
Gældsrente	6,2%	4,1%	4,6%	4,2%
Finansiell gearing	1,87	0,57	0,60	0,65

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

Afkastningsgrad	8,9%	12,4%	13,6%	11,7%
Overskudsgrad	19,5%	25,4%	26,8%	23,9%
Totalkapitalens omsætningshastighed	0,46	0,49	0,51	0,49

EGENKAPITALFORRENTNING OG RISIKO

Egenkapitalens forrentning (før skat)	18,9%	14,3%	18,9%	18,3%
Egenkapitalens forrentning (efter skat)	14,3%	12,6%	15,7%	15,4%
Gældsrente	6,2%	9,5%	5,1%	4,6%
Finansiell gearing	1,24	0,37	0,35	0,36

Pengestrømsopgørelser i mio kr

ÅRSREGNSKAB	År 1	År 2	År 3	År 4	I alt
<i>Noter</i>					
Årets resultat	40	56	77	88	221
A Reguleringer	148	151	194	182	527
B Ændring i driftskapital	-23	-71	-84	-134	-289
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	165	136	187	136	459
Indbetalinger vedr finansielle indtægter	10	12	7	6	25
Udbetalinger vedr finansielle omkostninger	-60	-24	-31	-34	-89
C Betalte selskabsskatter	-7	-37	-43	-39	-119
Pengestrømme fra driftsaktivitet	108	87	120	69	276
Investering i immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Investering i materielle anlægsaktiver	-180	-210	-220	-245	-675
Salg af materielle anlægsaktiver	10	48	46	46	140
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-170	-162	-174	-199	-535
Frit cash flow	-62	-75	-54	-130	-259
Aktieemission (kapitalindsud)	0	500	0	0	500
Langfristet gæld	25	-446	47	103	-296
Udbytte	-10	-16	-20	-24	-60
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	15	38	27	79	144
Årets likviditetsændring i alt	-47	-37	-27	-51	-115
Likviditet primo	184	137	100	73	137
Årets likviditetsændring	-47	-37	-27	-51	-115
Likviditet ultimo	137	100	73	22	22
Likviditet ultimo ifølge årsregnskab	137	100	73	22	

Noter til pengestrømsopgørelser i mio kr

ÅRSREGNSKAB	År 2	År 3	År 4	I alt	
A Reguleringer					
Årets afskrivninger på grunde og bygninger	10	10	10	10	30
Årets afskrivninger på driftsmateriel	58	68	76	80	224
Ændring i andre hensættelser	10	33	45	20	98
Finansielle indtægter	-10	-12	-7	-6	-25
Finansielle omkostninger	60	24	31	34	89
Skat af årets resultat	20	28	39	44	111
I alt	148	151	194	182	527
B Ændring i driftskapital					
Varebeholdninger	-14	-52	-70	-92	-214
Tilgodehavender	11	-44	-15	-43	-102
Vare- og omkostningskreditorer	-20	19	-11	-3	5
Anden gæld	0	6	12	4	22
I alt	-23	-71	-84	-134	-289
C Skatter					
Udgiftsført skat af årets resultat	-20	-28	-39	-44	-111
Ændring i hensættelse til udskudt skat	0	0	0	0	0
Ændring i skyldig selskabsskat	13	-9	-4	5	-8
Betalte selskabsskatter	-7	-37	-43	-39	-119

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

Noter

Årets resultat	183	274	322	779
A Reguleringer	168	177	170	515
B Ændring i driftskapital	-135	-164	-226	-525
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	216	287	266	769
C Indbetalinger vedr finansielle indtægter	12	7	6	25
D Udbetalinger vedr finansielle omkostninger	-24	-31	-34	-89
E Betalte selskabsskatter	-37	-43	-39	-119
Pengestrømme fra driftsaktivitet	167	220	199	586
Investering i immaterielle anlægsaktiver	-80	-100	-130	-310
Investering i materielle anlægsaktiver	-210	-220	-245	-675
Salg af materielle anlægsaktiver	48	46	46	140
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-242	-274	-329	-845
Frit cash flow	-75	-54	-130	-259
Aktieemission (kapitalindsud)	500	0	0	500
Kreditinstitutter	-446	47	103	-296
Udbytte	-16	-20	-24	-60
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	38	27	79	144
Årets likviditetsændring i alt	-37	-27	-51	-115
Likviditet primo	137	100	73	137
Årets likviditetsændring	-37	-27	-51	-115
Likviditet ultimo	100	73	22	22
Likviditet ultimo ifølge årsregnskab	100	73	22	

Noter til pengestrømsopgørelser i mio kr

KORRIGERET ÅRSREGNSKAB	År 2	År 3	År 4	I alt
A <i>Reguleringer</i>				
Årets afskrivninger på udviklingsomkostninger	24	44	70	138
Årets afskrivninger på grunde og bygninger	10	10	10	30
Årets afskrivninger på driftsmateriel	68	76	80	224
Finansielle indtægter	-12	-41	-84	-137
Finansielle omkostninger	52	31	34	117
Skat af årets resultat	26	57	60	143
I alt	168	177	170	515
B <i>Ændring i driftskapital</i>				
Varebeholdninger	-116	-150	-184	-450
Tilgodehavender	-44	-15	-43	-102
Vare- og omkostningskreditorer	19	-11	-3	5
Anden gæld	6	12	4	22
I alt	-135	-164	-226	-525
C <i>Finansielle indtægter</i>				
Finansielle indtægter ifølge korrigeret årsregnskab	12	41	84	137
Indtægtsført opskrivning af finansielle anlægsaktiver	0	-34	-78	-112
Indbetalinger vedr finansielle indtægter	12	7	6	25
				0
D <i>Finansielle omkostninger</i>				0
Finansielle omkostninger ifølge korrigeret årsregnskab	52	31	34	117
Udgiftsført nedskrivning af finansielle anlægsaktiver	-28	0	0	-28
Udbetaling vedr finansielle omkostninger	24	31	34	89
E <i>Skatter</i>				
Udgiftsført skat af årets resultat	-26	-57	-60	-143
Ændring i hensættelse til udskudt skat	-2	18	16	32
Ændring i skyldig selskabsskat	-9	-4	5	-8
Betalte selskabsskatter	-37	-43	-39	-119