

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

	Nettoomsætning	600	700	800	860
1	Produktionsomkostninger	168	216	269	307
	Bruttoresultat	432	484	531	553
2	Distributionsomkostninger	172	172	180	186
	Administrationsomkostninger	110	130	190	210
	Resultat før finansielle poster	150	182	161	157
3	Finansieringsomkostninger	55	53	42	42
	Resultat før skat	95	129	119	115
4	Skat af årets resultat	24	34	25	22
	<b>Årets resultat</b>	<b>71</b>	<b>95</b>	<b>94</b>	<b>93</b>
	<i>Resultatfordeling</i>				
	Udbytte	8	12	10	15
	Henlægges	63	83	84	78
		71	95	94	93

**Korrigerede årsregnskaber**

<b>Balancer i mio kr ultimo</b>		<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
<i>Noter</i>					
<b>AKTIVER</b>					
<b>Anlægsaktiver</b>					
5	Udviklingsomkostninger	32	72	116	160
6	Leasingaktiver	320	256	192	128
7	Grunde og bygninger	170	160	150	140
	Driftsmateriel	74	89	108	127
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>596</b>	<b>577</b>	<b>566</b>	<b>555</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>					
	Råvarer og hjælpematerialer	8	10	10	17
	Varer under fremstilling (incl IPO-tillæg)	84	84	96	112
	Færdigvarer (incl IPO-tillæg)	256	280	300	320
8	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>348</b>	<b>374</b>	<b>406</b>	<b>449</b>
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>100</b>	<b>106</b>	<b>112</b>	<b>122</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>86</b>	<b>56</b>	<b>61</b>	<b>42</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>534</b>	<b>536</b>	<b>579</b>	<b>613</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.130</b>	<b>1.113</b>	<b>1.145</b>	<b>1.168</b>
<b>PASSIVER</b>					
<b>Egenkapital</b>					
	Selskabskapital	100	100	100	100
7	Reserve for opskrivninger, grunde og bygninger	100	100	100	100
9	Andre reserver	357	440	524	602
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>557</b>	<b>640</b>	<b>724</b>	<b>802</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
4	Hensættelser til udskudt skat	36	44	44	60
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>36</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>60</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
	Kreditinstitutter	95	28	18	14
6	Leasingforpligtelser	276	215	149	78
	<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b>371</b>	<b>243</b>	<b>167</b>	<b>92</b>
	Vare- og omkostningskreditorer	52	47	70	62
	Selskabsskat	10	8	10	10
	Anden gæld	40	58	54	56
6	Leasingforpligtelser	56	61	66	71
	Udbytte	8	12	10	15
	<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b>166</b>	<b>186</b>	<b>210</b>	<b>214</b>
	<b>Gæld i alt</b>	<b>537</b>	<b>429</b>	<b>377</b>	<b>306</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.130</b>	<b>1.113</b>	<b>1.145</b>	<b>1.168</b>

**Noter til korrigerede årsregnskaber i mio kr**

<b>Note 1: Produktionsomkostninger</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
Produktionsomkostninger ifølge årsregnskab	230	290	350	390
Tilbageførte udviklingsomkostninger	-40	-60	-80	-100
Afskrivning på udviklingsomkostninger (jfr note 5)	8	20	36	56
Tilbageførte leasingydelse	-83	-83	-83	-83
Afskrivninger på leasingaktiver (jfr note 6)	64	64	64	64
Ændring i IPO-tillæg i varelagre (jfr note 8)	-14	-18	-21	-23
Merafskrivninger på grunde og bygninger (jfr note 7)	3	3	3	3
<b>Korrigerede produktionsomkostninger</b>	<b>168</b>	<b>216</b>	<b>269</b>	<b>307</b>

<b>Note 2: Distributionsomkostninger</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
Distributionsomkostninger ifølge årsregnskab	170	170	178	184
Merafskrivninger på grunde og bygninger (jfr note 7)	2	2	2	2
<b>Korrigerede distributionsomkostninger</b>	<b>172</b>	<b>172</b>	<b>180</b>	<b>186</b>

<b>Note 3: Finansieringsomkostninger</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
Finansieringssomkostninger ifølge årsregnskab	24	26	20	25
Finansieringsomkostninger vedr finansiel leasing	31	27	22	17
<b>Korrigerede finansieringsomkostninger</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>42</b>	<b>42</b>

<b>Note 4: Skatter</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
Udgiftsført skat af årets resultat ifølge årsregnskab	22	28	21	17
Ændring i ikke-hensat udskudt skat	2	6	4	5
<b>Korrigeret skat af årets resultat</b>	<b>24</b>	<b>34</b>	<b>25</b>	<b>22</b>
Hensættelser til udskudt skat ifølge årsregnskaber	28	30	26	37
Ikke-hensat udskudt skat	8	14	18	23
<b>Korrigerede hensættelser til udskudt skat</b>	<b>36</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>60</b>

**Noter til korrigerede årsregnskaber i mio kr**

<b>Note 5: Udviklingsomkostninger</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
Anskaffelsesværdi primo	0	40	100	180
Årets tilgang	40	60	80	100
Årets afgang	0	0	0	0
<b>Anskaffelsesværdi ultimo</b>	<b>40</b>	<b>100</b>	<b>180</b>	<b>280</b>
Akkumulerede afskrivninger primo	0	8	28	64
Årets afskrivninger	8	20	36	56
Afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0
<b>Akkumulerede afskrivninger ultimo</b>	<b>8</b>	<b>28</b>	<b>64</b>	<b>120</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>32</b>	<b>72</b>	<b>116</b>	<b>160</b>

**Note 6: Leasingaktiver**

	Leasingperi- ode, antal år	Årlig ydelse	Diskonterings- rente	Faktor	Kapital- værdi
	6	83	8,0%	4,62288	384
	Årlig ydelse	Finansierings- udgift	Afdrag	Gæld ultimo	Heraf kortfristet
<b>År 0</b>				384	52
<b>År 1</b>	83	31	52	332	56
<b>År 2</b>	83	27	56	276	61
<b>År 3</b>	83	22	61	215	66
<b>År 4</b>	83	17	66	149	71
<b>År 5</b>	83	12	71	78	77
<b>År 6</b>	83	6	77	1	1
	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>	
Årlig afskrivning på leasingaktiver	64	64	64	64	
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>320</b>	<b>256</b>	<b>192</b>	<b>128</b>	

**Noter til korrigerede årsregnskaber i mio kr**

<b>Note 7: Grunde og bygninger</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
Anskaffelseskost primo	100	100	100	100
Årets tilgang	0	0	0	0
Årets afgang	0	0	0	0
Anskaffelseskost ultimo	100	100	100	100
Opskrivninger primo	0	100	100	100
Årets opskrivninger	100	0	0	0
Opskrivninger ultimo	100	100	100	100
Akkumulerede afskrivninger primo	20	30	40	50
Årets afskrivninger	10	10	10	10
Afskrivninger på årets afgang	0	0	0	0
Akkumulerede afskrivninger ultimo	30	40	50	60
Bogført værdi ultimo	170	160	150	140

<b>Note 8: Varelagre</b>	<b>År 0</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
Råvarelager	6	8	10	10	17
Varer under fremstilling ifølge årsregnskab	40	42	42	48	56
IPO-tillæg 100%	40	42	42	48	56
Varer under fremstilling incl IPO-tillæg	80	84	84	96	112
Færdigvarer ifølge årsregnskab	60	64	70	75	80
IPO-tillæg 300%	180	192	210	225	240
Færdigvarer incl IPO-tillæg	240	256	280	300	320
Varelagre i alt incl IPO-tillæg	326	348	374	406	449
IPO-tillæg i varelagre i alt	220	234	252	273	296
Ændring i IPO-tillæg		14	18	21	23

**Noter til korrigerede årsregnskaber i mio kr**

<b>Note 9: Andre reserver</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
Reserver ifølge årsregnskab	116	160	191	210
IPO-tillæg i varelagre	234	252	273	296
Aktivering af udviklingsomkostninger	32	72	116	160
Aktivering af leasingaktiver	320	256	192	128
Passivering af leasingforpligtelser	-332	-276	-215	-149
Forøget passivering af udskudt skat	-8	-14	-18	-23
Akkumulerede merafskrivninger på grunde og bygninger	-5	-10	-15	-20
<b>Korrigerede reserver</b>	<b>357</b>	<b>440</b>	<b>524</b>	<b>602</b>

<b>Kontrolafstemning af ændring i årets resultat</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>
Årets resultat ifølge årsregnskab	44	56	41	34
Ændring i IPO-tillæg i varelagre	14	18	21	23
Tilbageførte udviklingsomkostninger	40	60	80	100
Afskrivning på udviklingsomkostninger	-8	-20	-36	-56
Tilbageførte leasingydelse	83	83	83	83
Afskrivning på leasingaktiver	-64	-64	-64	-64
Finansieringsomkostninger vedr finansiel leasing	-31	-27	-22	-17
Merafskrivninger på grunde og bygninger	-5	-5	-5	-5
Ændring i udgiftsført udskudt skat	-2	-6	-4	-5
<b>Årets resultat efter ændring i regnskabsprincipper</b>	<b>71</b>	<b>95</b>	<b>94</b>	<b>93</b>
<b>Årets resultat ifølge resultatopgørelse</b>	<b>71</b>	<b>95</b>	<b>94</b>	<b>93</b>

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

Afkastningsgrad	20,0%	24,8%	17,1%	15,1%
Overskudsgrad	15,0%	15,7%	10,3%	8,8%
Totalkapitalens omsætningshastighed	1,34	1,58	1,67	1,71

**EGENKAPITALFORRENTNING OG RISIKO**

Egenkapitalens forrentning (før skat)	30,6%	32,3%	21,3%	16,4%
Egenkapitalens forrentning (efter skat)	20,4%	21,5%	14,2%	11,0%
Gældsrente	10,3%	14,2%	10,7%	12,9%
Finansiel gearing	1,08	0,70	0,64	0,62

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

Afkastningsgrad	13,3%	16,4%	14,1%	13,4%
Overskudsgrad	25,0%	26,0%	20,1%	18,3%
Totalkapitalens omsætningshastighed	0,53	0,63	0,70	0,74

**EGENKAPITALFORRENTNING OG RISIKO**

Egenkapitalens forrentning (før skat)	17,1%	20,2%	16,4%	14,3%
Egenkapitalens forrentning (efter skat)	12,8%	14,8%	13,0%	11,6%
Gældsrente	9,6%	11,2%	10,0%	11,5%
Finansiel gearing	1,03	0,74	0,58	0,46

**Pengestrømsopgørelser i mio kr**

<b>ÅRSREGNSKAB</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>	<b>I alt</b>
<i>Noter</i>					
Årets resultat	44	56	41	34	131
A Reguleringer	73	80	70	73	223
B Ændring i driftskapital	-25	-1	2	-36	-35
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	92	135	113	71	319
Betalte finansieringsomkostninger	-24	-26	-20	-25	-71
C Betalte selskabsskatter	-12	-28	-23	-6	-57
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>56</b>	<b>81</b>	<b>70</b>	<b>40</b>	<b>191</b>
Investering i immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0	0
Investering i materielle anlægsaktiver	-30	-44	-45	-50	-139
Salg af materielle anlægsaktiver	4	8	2	5	15
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-26</b>	<b>-36</b>	<b>-43</b>	<b>-45</b>	<b>-124</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>30</b>	<b>45</b>	<b>27</b>	<b>-5</b>	<b>67</b>
Langfristet gæld	-12	-67	-10	-4	-81
Udbytte	-10	-8	-12	-10	-30
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-22</b>	<b>-75</b>	<b>-22</b>	<b>-14</b>	<b>-111</b>
<b>Årets likviditetsændring i alt</b>	<b>8</b>	<b>-30</b>	<b>5</b>	<b>-19</b>	<b>-36</b>
Likviditet primo	78	86	56	61	78
Årets likviditetsændring	8	-30	5	-19	-36
Likviditet ultimo	86	56	61	42	42
<i>Kontrol:</i>					
Likviditet ultimo ifølge årsregnskab	86	56	61	42	



**Noter til pengestrømsopgørelser i mio kr**

<b>ÅRSREGNSKAB</b>	<b>År 1</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>	<b>I alt</b>
<b>A Reguleringer</b>					
Årets afskrivninger på grunde og bygninger	5	5	5	5	15
Årets afskrivninger på driftsmateriel	22	21	24	26	71
Finansieringsomkostninger	24	26	20	25	71
Skat af årets resultat	22	28	21	17	66
<b>I alt</b>	<b>73</b>	<b>80</b>	<b>70</b>	<b>73</b>	<b>223</b>
<b>B Ændring i driftskapital</b>					
Varebeholdninger	-8	-8	-11	-20	-39
Tilgodehavender	-16	-6	-6	-10	-22
Vare- og omkostningskreditorer	2	-5	23	-8	10
Anden gæld	-3	18	-4	2	16
<b>I alt</b>	<b>-25</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-36</b>	<b>-35</b>
<b>D Skatter</b>					
Udgiftsført skat af årets resultat	-22	-28	-21	-17	-66
Ændring i hensættelse til udskudt skat	8	2	-4	11	9
Ændring i skyldig selskabsskat	2	-2	2	0	0
<b>Betalte selskabsskatter</b>	<b>-12</b>	<b>-28</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>-57</b>

**Pengestrømsopgørelser i mio kr**

<b>KORRIGERET ÅRSREGNSKAB</b>		<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>	<b>I alt</b>
<i>Noter</i>					
	Årets resultat	95	94	93	282
A	Reguleringer	202	201	220	623
B	Ændring i driftskapital	-19	-19	-59	-97
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	278	276	254	808
	Betalte finansieringsomkostninger	-53	-42	-42	-137
C	Betalte selskabsskatter	-28	-23	-6	-57
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>197</b>	<b>211</b>	<b>206</b>	<b>614</b>
	Investering i immaterielle anlægsaktiver	-60	-80	-100	-240
	Investering i materielle anlægsaktiver	-44	-45	-50	-139
	Salg af materielle anlægsaktiver	8	2	5	15
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-96</b>	<b>-123</b>	<b>-145</b>	<b>-364</b>
	<b>Frit cash flow</b>	<b>101</b>	<b>88</b>	<b>61</b>	<b>250</b>
	Kreditinstitutter	-67	-10	-4	-81
	Leasingforpligtelser	-56	-61	-66	-182
	Udbytte	-8	-12	-10	-30
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-131</b>	<b>-83</b>	<b>-80</b>	<b>-294</b>
	<b>Årets likviditetsændring i alt</b>	<b>-30</b>	<b>5</b>	<b>-19</b>	<b>-44</b>
	Likviditet primo	86	56	61	86
	Årets likviditetsændring	-30	5	-19	-44
	Likviditet ultimo	56	61	42	42
	<i>Kontrol:</i>				
	Likviditet ultimo ifølge årsregnskab	56	61	42	

**Noter til pengestrømsopgørelser i mio kr**

<b>KORRIGERET ÅRSREGNSKAB</b>	<b>År 2</b>	<b>År 3</b>	<b>År 4</b>	<b>I alt</b>
<b>A Reguleringer</b>				
Årets afskrivninger på udviklingsomkostninger	20	36	56	112
Årets afskrivninger på leasingaktiver	64	64	64	192
Årets afskrivninger på grunde og bygninger	10	10	10	30
Årets afskrivninger på driftsmateriel	21	24	26	71
Finansieringsomkostninger	53	42	42	137
Skat af årets resultat	34	25	22	81
<b>I alt</b>	<b>202</b>	<b>201</b>	<b>220</b>	<b>623</b>
<b>B Ændring i driftskapital</b>				
Varebeholdninger	-26	-32	-43	-101
Tilgodehavender	-6	-6	-10	-22
Vare- og omkostningskreditorer	-5	23	-8	10
Anden gæld	18	-4	2	16
<b>I alt</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>-59</b>	<b>-97</b>
<b>C Skatter</b>				
Udgiftsført skat af årets resultat	-34	-25	-22	-81
Ændring i hensættelse til udskudt skat	8	0	16	24
Ændring i skyldig selskabsskat	-2	2	0	0
<b>Betalte selskabsskatter</b>	<b>-28</b>	<b>-23</b>	<b>-6</b>	<b>-57</b>