

**SOLUM A/S**  
Vadsbystræde 6, 2640 Hedehusene

**CVR-nr. 10 28 21 36**  
*Company reg. no. 10 28 21 36*

**Årsrapport**  
*Annual report*

**1. januar - 31. december 2018**  
*1 January - 31 December 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 13. maj 2019.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 13 May 2019.*

---

Lars Pries Stoltze  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

**Indholdsfortegnelse****Contents**

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Koncernoversigt	8
<i>Group enterprises</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	9
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
<b><i>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2018</i></b>	
Resultatopgørelse	14
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	16
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	23
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	24
<i>Statement of changes in equity of the parent enterprise</i>	
Pengestrømsopgørelse	25
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	27
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	44
<i>Accounting policies used</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for SOLUM A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of SOLUM A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2018, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Hedehusene, den 13. maj 2019  
*Hedehusene, 13 May 2019*

### **Direktion** *Managing Director*

Christian Bøggild Smed Christensen  
Direktion

### **Bestyrelse** *Board of directors*

Lars Pries Stoltze  
Formand

Bjørn Halvor Kise

Christian Bøggild Smed Christensen

Otto Tyge Krabbe

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### Til kapitalejerne i SOLUM A/S

##### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SOLUM A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

##### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### To the shareholders of SOLUM A/S

##### Opinion

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of SOLUM A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2018 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

##### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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 nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

#### **The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the consolidated annual accounts and the annual accounts.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the internal control relevant to the audit 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in the internal control that we identify during our audit.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 13. maj 2019

*Copenhagen, 13 May 2019*

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 34 20 99 36  
*Company reg. no. 34 20 99 36*

Ole Skou  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne15007

Martin Bomholtz  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34117

### Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts or the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

Furthermore, it is our responsibility to consider whether the management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts and the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.



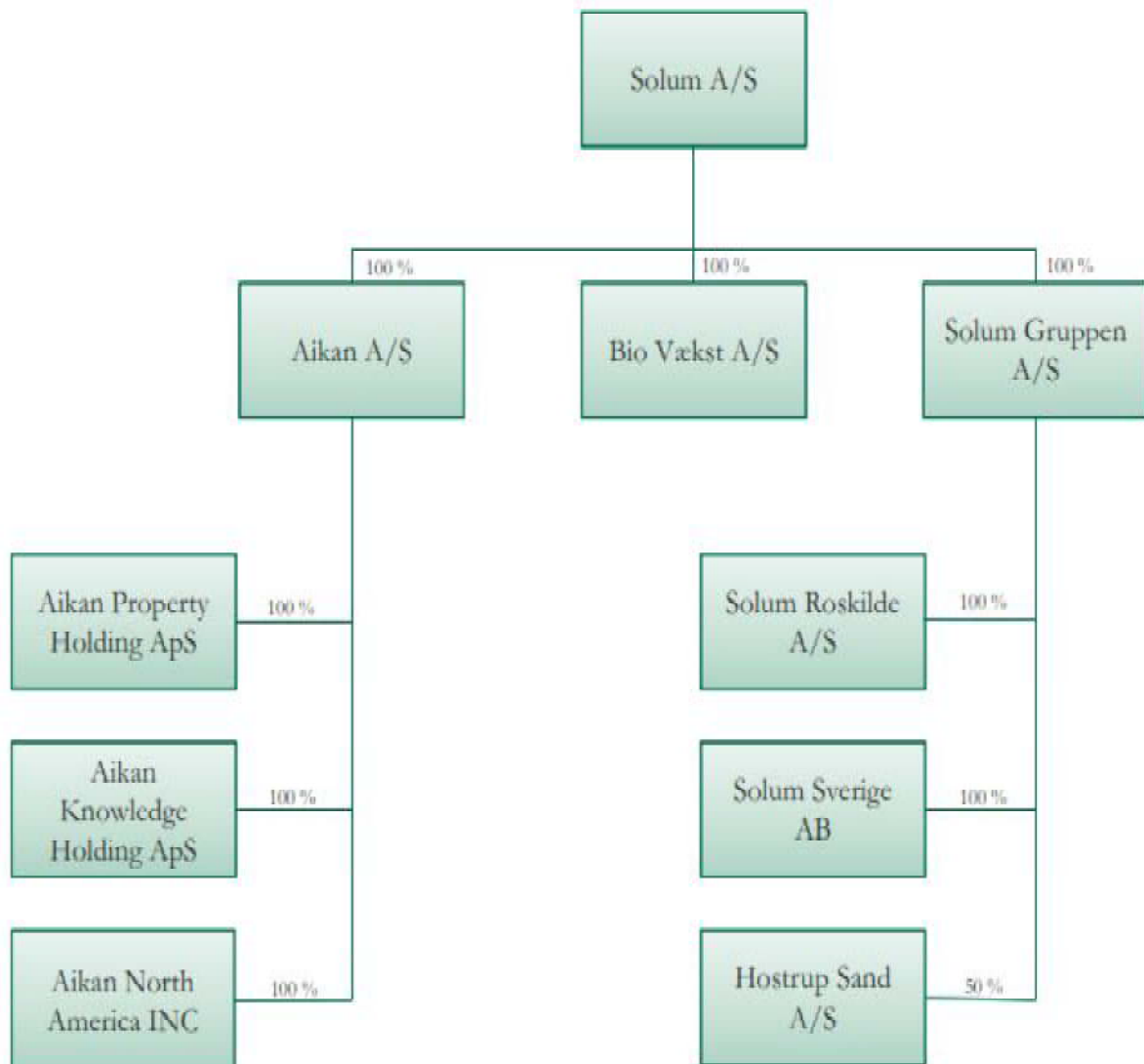
## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b>	SOLUM A/S
<i>The company</i>	Vadsbystræde 6 2640 Hedehusene
	CVR-nr.: 10 28 21 36
	<i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 10. maj 1986
	<i>Established:</i> 10 May 1986
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	<i>Financial year:</i> 1 January - 31 December
<b>Bestyrelse</b>	Lars Pries Stoltze, Formand
<i>Board of directors</i>	Bjørn Halvor Kise Christian Bøggild Smed Christensen Otto Tyge Krabbe
<b>Direktion</b>	Christian Bøggild Smed Christensen, Direktion
<i>Managing Director</i>	
<b>Revision</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
<i>Auditors</i>	Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Modervirksomhed</b>	Solum A/S
<i>Parent company</i>	
<b>Dattervirksomheder</b>	Solum Gruppen A/S, Denmark
<i>Subsidiaries</i>	Solum Roskilde A/S, Denmark Solum Sverige AB, Sweden Bio Vækst A/S, Denmark Aikan A/S, Denmark Aikan Property Holding ApS, Denmark Aikan Knowledge Holding ApS, Denmark Aikan North America INC, USA
<b>Associeret virksomhed</b>	Hostrup Sand A/S, Denmark
<i>Associated enterprise</i>	

## Koncernoversigt



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

### Consolidated financial highlights

DKK in thousands.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	115.888	97.314	102.979	92.731	96.690
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	15.884	13.797	17.180	13.806	23.958
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	1.880	-2.199	6.664	-2.548	5.850
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.624	-1.775	-1.524	-1.104	-1.376
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	218	-3.178	5.360	-2.060	3.666
<b>Balance:</b>					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	64.088	76.819	87.590	76.893	70.874
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets</i>	4.514	4.514	6.888	8.945	14.313
Egenkapital					
<i>Equity</i>	17.881	17.679	20.835	15.495	17.540
<b>Medarbejdere:</b>					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	32	28	29	29	28
<b>Nøgletal i %:</b>					
<i>Key figures in %:</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	13,7	14,2	16,7	14,9	24,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>liquidity ratio</i>	1,6	-2,3	6,5	-2,7	6,1
Likviditetsgrad					
<i>liquidity ratio</i>	93,2	83,2	73,8	68,8	80,6
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	27,9	23,0	20,2	24,7	18,6
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	1,2	-16,5	29,5	-12,5	23,3

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

### *Consolidated financial highlights*

---

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

*The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.*

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The key figures have been calculated as follows:*

<b>Bruttomargin</b>	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Gross margin</b>	$\frac{\text{Gross results} \times 100}{\text{Net turnover}}$
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<b>Profit margin (EBIT margin)</b>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Net turnover}}$
<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b>Liquidity ratio</b>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Equity share</b>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Return on equity</b>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Ledelsesberetning

### Management's review

---

#### Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskaberne i koncernen er alle virksomheder med fokus på salg, udvikling, implementering og drift af både egne og eksterne anlæg til håndtering af "ressourcer på afveje" i bred forstand, således at ressourcerne kan udnyttes til energi, kompost, vækstmedier og gødning.

Gruppens selskaber er derfor aktive i hele værdikæden og alle har som forretningsgrundlag at øge ressourcernes økonomiske og biologiske værdi så meget som muligt.

Selskabets aktiviteter er opdelt to grene, henholdsvis Aikan og Solum (se koncerndiagram). Aikan-delens aktiviteter består i udvikling og salg af Aikan teknologien samt at opføre og drive Aikan biogasanlæg. Solum-delens aktiviteter består i drift af komposterings og genbrugspladser med fokus på produktion og salg af vækstmedier og biomasse samt recycling af erhvervsaffald.

#### Usikkerhed ved indregning eller måling

Henset til, at værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af fremtidige begivenheder, er der en væsentlig iboende usikkerhed forbundet med værdien af aktivet, idet uforudsete forhold kan afvige såvel positivt som negativt fra de forudsætninger, som ledelsen har anvendt ved fastsættelsen af den regnskabsmæssige værdi af det udskudte skatteaktive pr. 31. december 2018. Ledelsen vurderer, at det samlede skatteaktiv vil blive anvendt af de enkelte selskaber eller hele sambeskatningskredsen indenfor en periode på maksimalt 5 år.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets og koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 217.920, og selskabets og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 17.880.549

Omkostninger i forbindelse med aktiehandlen har medført betydelige engangsomkostninger i 2018.

#### The principal activities of the group

All group entities focus on sales, development, implementation and operation of own and external plant for handling of "waste resources" with a view to turning these resources into energy, compost, growth media and fertiliser.

The group's entities are thus active across the entire value chain and all share the same mission to enhance the economic and biological value of resources as much as possible.

The company's activities are divided into two segments, Aikan and Solum (see group chart). The Aikan segment engages in development and sales of the Aikan technology and construction and operation an Aikan biogas plant, while the Solum segment engages in operation of own and external composting and recycling centres, focusing on production and sales og growth media, biomass and recycling of industrial refuse.

#### Uncertainties as to recognition or measurement

Given that the value of the deferred tax asset is dependent on future events, there is a significant inherent uncertainty related to the measurement of the asset, as unforeseen circumstances can deviate both positively and negatively from the assumptions which the managements have applied measuring the deferred tax asset as at 31 December 2018. Management believes that the total tax assets will be utilized by the individual companies or the joint taxation within a period of maximum 5 years.

#### Development in activities and financial matters

The Group income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 217,920, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 17,880,549.

Costs associated with acquired shares have resulted in significant non-recurring costs in 2018.

## Ledelsesberetning

### Management's review

---

Moderselskabet har i regnskabsåret ydet et skattefrit tilskud til datterselskabet Aikan A/S på kr. 7.000.000, og til datterselskabet Solum Gruppen A/S på kr. 7.100.000.

During the financial year, the parent company granted DKK 7,000,000 in contribution to the subsidiary Aikan A/S and 7,100,000 in contribution to the subsidiary Solum Gruppen A/S.

#### Egne kapitalandele

Selskabet besidder 51.363 egne aktier svarende til 3,44% af selskabet samlede kapital. Egne aktier er erhvervet i forbindelse med at minoritetsaktionærer er købt ud.

#### Own shares

Number of treasury shares hold: 51.363 shares. Percentage of contributed capital of treasury shares hold: 3,4%

#### Miljøforhold

Solum Gruppen (Solum A/S, Solum Roskilde A/S, Aikan A/S og Bio Vækst A/S) har et integreret Kvalitets-, Miljø- og Arbejds miljøledelsessystem (KMA), som opfylder standarderne ISO 9001 (Kvalitetsledelse), ISO 14001 (Miljøledelse) og OHSAS 18001 (Arbejds miljøledelse). I Solum Gruppen er der oprettet en KMA-organisation, der kombinerer den lovpligtige sikkerhedsorganisation med Solum Gruppens Kvalitets-, Miljø- og Arbejds miljøorganisation.

#### Environmental issues

The Solum Group (Solum A/S, Solum Roskilde A/S, Aikan A/S and Bio Vækst A/S) has an integrated Quality-, Environmental-, Health and Safety management system (KMA), which meets requirements of the standards ISO 9001 (Quality management), ISO 14001 (Environmental management) and OHSAS 18001 (Health & Safety Management System). In the Solum Group, a KMA-organization has been established that combines the statutory safety organization with the Solum Group Quality-, Environmental- and Health and Safety organization.

#### Videnressourcer

Virksomheden besidder stor viden på biologiske processer. To af processerne er der opnået patenter på i USA og Kina.

#### Know how resources

The company possesses extensive knowledge on biological processes. Two processes are U.S. and china patents achieved.

#### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder målrettet i alle selskaber på udviklingsaktiviteter.

#### Research and development activities

The Group works in all companies targeted on development activities.

I Aikan-grenen beskæftiger en medarbejder sig udelukkende med udvikling af processer til produktion af grøn energi. Virksomheden har opnået stor opmærksomhed på området og har opnået finansiel støtte fra blandt andet Miljøstyrelsen.

In the Aikan segment, one employee is solely engaged in the development of processes for the production of green energy. The company has gained a lot of attention in this area and has obtained financial support from the Danish Environmental Protection Agency.

#### Den forventede udvikling

Der forventes samlet for koncernen et positivt resultat for 2019.

#### The expected development

Management expects a positive consolidated result for 2019.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets og koncernens finansielle stilling.

### **Events subsequent to the financial year**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	115.887.979	97.313.545	9.159.241	9.168.838
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	-100.003.517	-83.516.938	-2.234.056	-2.183.258
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross results</b>	<b>15.884.462</b>	<b>13.796.607</b>	<b>6.925.185</b>	<b>6.985.580</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-1.062.653	-1.459.535	-663.427	-361.648
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	-13.921.880	-15.557.851	-5.912.086	-7.548.409
4 Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	979.983	1.040.875	0	180.000
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>	0	-19.001	0	0
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit</b>	<b>1.879.912</b>	<b>-2.198.905</b>	<b>349.672</b>	<b>-744.477</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	357.134	-2.277.687
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-124.024	48.423	0	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	0	394.675	510.909
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	24.516	18.145	21.785	15.675
5 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.524.844	-1.842.062	-954.261	-923.260
Finansiering netto <i>Financing, net</i>	-1.624.352	-1.775.494	-180.667	-2.674.363





## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise		
	2018	2017	2018	2017	
	<b>Aktiver</b>				
	<i>Assets</i>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	<i>Fixed assets</i>				
8	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>	0	91.145	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	0	91.145	0	0
9	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	28.696.821	37.139.410	0	0
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	790.257	1.207.555	27.765	392.643
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	29.487.078	38.346.965	27.765	392.643

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
	<b>Aktiver</b>			
	<i>Assets</i>			
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	<i>Equity investments in group enterprises</i>			
	0	0	40.334.668	25.915.225
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
	<i>Amounts owed by group enterprises</i>			
	0	0	0	4.000.000
12	Kapitalandele i associerede virksomheder			
	<i>Equity investments in associated enterprises</i>			
	1.748.580	1.872.604	0	0
13	Deposita			
	<i>Deposits</i>			
	915.847	897.890	915.847	897.890
	Finansielle anlægsaktiver i alt			
	<i>Financial fixed assets in total</i>			
	2.664.427	2.770.494	41.250.515	30.813.115
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>			
	<i>Fixed assets in total</i>			
	<b>32.151.505</b>	<b>41.208.604</b>	<b>41.278.280</b>	<b>31.205.758</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
	<b>Aktiver</b>			
	<i>Assets</i>			
	<b>Omsætningsaktiver</b>			
	<i>Current assets</i>			
	Handelsvarer			
	<i>Commodities</i>			
	2.295.043	3.733.772	0	0
	Varebeholdninger i alt			
	<i>Inventories in total</i>			
	2.295.043	3.733.772	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
	<i>Trade debtors</i>			
	17.235.770	18.450.341	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning			
	<i>Work in progress for the account of others</i>			
	731.058	1.032.883	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
	<i>Amounts owed by group enterprises</i>			
	0	0	2.953.231	7.235.954
14	Udskudte skatteaktiver			
	<i>Deferred tax assets</i>			
	9.685.628	9.723.259	1.031.043	1.079.961
	Tilgodehavende selskabsskat			
	<i>Receivable corporate tax</i>			
	0	0	0	176.842
	Andre tilgodehavender			
	<i>Other debtors</i>			
	1.512.846	2.158.065	438.140	368.455
15	Periodeafgrænsningsposter			
	<i>Accrued income and deferred expenses</i>			
	191.853	219.825	0	0
	Tilgodehavender i alt			
	<i>Debtors in total</i>			
	29.357.155	31.584.373	4.422.414	8.861.212

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash in bank</i>	283.997	291.770	2.357	1.802
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<b>31.936.195</b>	<b>35.609.915</b>	<b>4.424.771</b>	<b>8.863.014</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<b>64.087.700</b>	<b>76.818.519</b>	<b>45.703.051</b>	<b>40.068.772</b>

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise		
	2018	2017	2018	2017	
<b>Passiver</b>					
<i>Equity and liabilities</i>					
<b>Egenkapital</b>					
<i>Equity</i>					
16	Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	1.494.063	1.494.063	1.494.063	1.494.063
17	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	0	0	6.029.794	5.672.660
18	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	16.386.486	16.185.262	10.356.693	10.512.602
<b>Egenkapital i alt</b> <i>Equity in total</i>		<b>17.880.549</b>	<b>17.679.325</b>	<b>17.880.550</b>	<b>17.679.325</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
<i>Provisions</i>					
19	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	600.000	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions in total</i>		<b>600.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<i>Liabilities</i>					
20	Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	697.143	2.497.143	0	0
21	Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>	5.001.394	9.914.446	0	268.860
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	0	0	14.505.246	6.721.325
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Debt to shareholders and management</i>	5.643.992	3.903.962	5.643.992	3.903.962
	Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	11.342.529	16.315.551	20.149.238	10.894.147



**Balance 31. december**  
***Balance sheet 31 December***

---

*All amounts in DKK.*

**Passiver**  
*Equity and liabilities*

Note

- 1 Usikkerhed ved indregning eller måling**  
*Uncertainties concerning recognition and measurement*
- 2 Efterfølgende begivenheder**  
*Subsequent events*
- 3 Medarbejderforhold**  
*Staff matters*
- 23 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
*Mortgage and securities*
- 24 Eventualposter**  
*Contingencies*



## Egenkapitalopgørelse for koncernen

### Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	1.494.063	0	19.341.428	20.835.491
Reserve for nettoopskrivning, primo				
<i>Net revaluation reserve, opening balance</i>	0	0	-3.177.974	-3.177.974
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	21.808	21.808
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	1.494.063	0	16.185.262	17.679.325
Årets resultat				
<i>Share of results</i>	0	0	217.919	217.919
Valutakursregulering				
<i>Exchange rate adjustment</i>	0	0	-16.695	-16.695
	<b>1.494.063</b>	<b>0</b>	<b>16.386.486</b>	<b>17.880.549</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

### Statement of changes in equity of the parent enterprise

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	1.494.063	8.671.102	10.670.326	20.835.491
Årets resultat				
<i>Share of results</i>	0	-2.998.442	-179.533	-3.177.975
Valutakursregulering				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	21.809	21.809
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	1.494.063	5.672.660	10.512.602	17.679.325
Årets resultat				
<i>Share of results</i>	0	357.134	-139.215	217.919
Valutakursregulering				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	-16.694	-16.694
	<b>1.494.063</b>	<b>6.029.794</b>	<b>10.356.693</b>	<b>17.880.550</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2018	2017
Årets resultat <i>Results for the year</i>	217.929	-3.177.975
25 Reguleringer <i>Adjustments</i>	9.025.018	9.306.126
26 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-4.669.679	5.795.561
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	<b>4.573.268</b>	<b>11.923.712</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	24.507	18.145
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.547.442	-1.841.948
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	3.050.333	10.099.909
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flow from operating activities</i>	<b>3.050.333</b>	<b>10.099.909</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-4.553.556	-4.513.932
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	6.050.651	220.334
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flow from investment activities</i>	<b>1.497.095</b>	<b>-4.293.598</b>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-338.552	-5.892.353
Køb af egne aktier <i>Purchase of treasury shares</i>	0	-2.175.891
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flow from financing activities</i>	<b>-338.552</b>	<b>-8.068.244</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Changes in available funds</i>	<b>4.208.876</b>	<b>-2.261.933</b>
Likvider 1. januar 2018 <i>Available funds 1 January 2018</i>	-10.661.431	-8.399.498
<b>Likvider 31. december 2018</b> <i>Available funds 31 December 2018</i>	<b>-6.452.555</b>	<b>-10.661.431</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2018	2017
<b>Likvider</b>		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Cash in bank</i>	283.997	291.770
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	-6.736.552	-10.953.201
<b>Likvider 31. december 2018</b>		
<i>Available funds 31 December 2018</i>	<b>-6.452.555</b>	<b>-10.661.431</b>

Kortfristet gæld til pengeinstitutter på kr. 6.736.552 pr. 31. december 2018 vedrører kassekredit med trækingsret på kr. 8.280.000.

*Short-term bank debt of DKK 6,736,552 as of December 31 2018 relates to a overdraft facility of DKK 8,280,000.*

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 1. Usikkerhed ved indregning eller måling

##### *Uncertainties concerning recognition and measurement*

##### **Koncern**

##### **Group**

Koncernes skatteaktiv vedrører især Aikan-grenen, men de skattemæssige underskud kan anvendes af sambeskatningskredsen.

*The Group tax asset mainly relates to the Aikan segment, however the tax losses can be utilised by the joint taxation.*

Henset til, at værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af fremtidige begivenheder, er der en væsentlig iboende usikkerhed forbundet med værdien af aktivet, idet uforudsete forhold kan afvige såvel positivt som negativt fra de forudsætninger, som ledelsen har anvendt ved fastsættelsen af den regnskabsmæssige værdi af det udskudte skatteaktive pr. 31. december 2018.

*Given that the value of the deferred tax asset is dependent on future events, there is a significant inherent uncertainty related to the measurement of the asset, as unforeseen circumstances can deviate both positively and negatively from the assumptions which the managements have applied measuring the deferred tax asset as at 31 December 2018.*

Ledelsens vurderer, at det samlede udskudte skatteaktiv vil blive anvendt af de enkelte selskaber eller sambeskatningskredsen indenfor en 3-5 årig periode.

*The management assess that the deferred tax asset will be utilised by the individual group companies or by the joint taxation within a period of 3-5 years.*

#### 2. Efterfølgende begivenheder

##### *Subsequent events*

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets og koncernens finansielle stilling.

*No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.*

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
<b>3. Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff matters</i>				
Lønninger og gager				
<i>Salaries and wages</i>	21.379.627	15.892.119	3.374.178	3.607.344
Pensioner				
<i>Pension costs</i>	1.761.604	1.473.085	577.006	528.329
Andre omkostninger til social sikring				
<i>Other costs for social security</i>	276.355	206.388	96.583	103.435
Personaleomkostninger i øvrigt				
<i>Other staff costs</i>	735.109	593.329	195.748	184.665
	<b>24.152.695</b>	<b>18.164.921</b>	<b>4.243.515</b>	<b>4.423.773</b>
Direktion og bestyrelse				
<i>Executive board and board of directors</i>	1.722.161	1.941.646	861.081	970.824
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>	32	28	6	6
<b>4. Andre driftsindtægter</b>				
<i>Other operating income</i>				
Fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.				
<i>Profit on sale of tangible fixed assets</i>	979.983	860.875	0	0
Andre driftsindtægter				
<i>Other operating income</i>	0	180.000	0	180.000
	<b>979.983</b>	<b>1.040.875</b>	<b>0</b>	<b>180.000</b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>			
		2018	2017		
<b>5.</b>	<b>Øvrige finansielle omkostninger</b>				
	<i>Other financial costs</i>				
	Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder				
	<i>Financial costs, group enterprises</i>	786.385	745.330		
	Andre finansielle omkostninger				
	<i>Other financial costs</i>	167.876	177.930		
		<b>954.261</b>	<b>923.260</b>		
		Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
		2018	2017	2018	2017
<b>6.</b>	<b>Skat af årets resultat</b>				
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	Årets regulering af udskudt skat				
	<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	37.631	-796.424	-48.918	-240.865
		<b>37.631</b>	<b>-796.424</b>	<b>-48.918</b>	<b>-240.865</b>
<b>7.</b>	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	<i>Proposed distribution of the results</i>				
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>			357.134	-2.998.442
	Disponeret fra overført resultat				
	<i>Allocated from results brought forward</i>			-139.211	-179.533
	<b>Disponeret i alt</b>			<b>217.923</b>	<b>-3.177.975</b>
	<i>Distribution in total</i>				

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>8. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder</b> <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>				
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	887.599	887.599	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b> <i>Cost 31 December 2018</i>	<b>887.599</b>	<b>887.599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	-796.454	-606.526	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	-91.145	-189.928	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b> <i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>	<b>-887.599</b>	<b>-796.454</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Book value 31 December 2018</i>	<b>0</b>	<b>91.145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>9. Produktionsanlæg og maskiner</b>				
<i>Production plant and machinery</i>				
Kostpris 1. januar 2018				
<i>Cost 1 January 2018</i>	100.276.089	96.351.791	1.111.963	1.111.963
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	3.068.910	3.951.298	0	0
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-15.027.795	-27.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>				
<i>Cost 31 December 2018</i>	<b>88.317.204</b>	<b>100.276.089</b>	<b>1.111.963</b>	<b>1.111.963</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018				
<i>Depreciation and writedown 1 January 2018</i>	-63.136.679	-55.254.113	-1.111.963	-1.111.963
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-5.857.646	-7.875.138	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	9.373.942	-7.428	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>				
<i>Depreciation and writedown 31 December 2018</i>	<b>-59.620.383</b>	<b>-63.136.679</b>	<b>-1.111.963</b>	<b>-1.111.963</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>				
<i>Book value 31 December 2018</i>	<b>28.696.821</b>	<b>37.139.410</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på				
<i>Leased assets are included with a book value of</i>	10.786.419	16.980.396	0	0

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>				
Kostpris 1. januar 2018				
<i>Cost 1 January 2018</i>	3.995.607	4.104.485	1.710.194	1.697.652
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	1.484.646	562.631	24.698	12.542
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-967.299	-671.509	-634.002	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>				
<i>Cost 31 December 2018</i>	<b>4.512.954</b>	<b>3.995.607</b>	<b>1.100.890</b>	<b>1.710.194</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018				
<i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	-2.788.052	-3.042.622	-1.053.383	-1.168.763
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-167.967	-216.177	-19.742	-148.788
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	-766.678	470.747	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>				
<i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>	<b>-3.722.697</b>	<b>-2.788.052</b>	<b>-1.073.125</b>	<b>-1.317.551</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>				
<i>Book value 31 December 2018</i>	<b>790.257</b>	<b>1.207.555</b>	<b>27.765</b>	<b>392.643</b>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på				
<i>Leased assets are included with a book value of</i>	150.000	457.490	0	0

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2018</i>	19.500.000	17.000.000
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	14.100.000	2.500.000
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>33.600.000</b>	<b>19.500.000</b>
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Opskrivninger 1. januar 2018		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2018</i>	6.415.225	8.671.102
Omregning til valutakurs		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on b</i>	-15.093	21.810
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	334.536	-2.277.687
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b>	<b>6.734.668</b>	<b>6.415.225</b>
<i>Revaluation 31 December 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>40.334.668</b>	<b>25.915.225</b>
<i>Book value 31 December 2018</i>		

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

#### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

*The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports*

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos SOLUM A/S
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Book value at SOLUM A/S</i>
Solum Gruppen A/S, Denmark	100 %	28.680.820	5.850.502	28.680.820
Solum Roskilde A/S, Denmark	100 %	26.050.860	5.936.019	0
Solum Sverige AB, Sweden	100 %	695.246	178.914	0
Bio Vækst A/S, Denmark	100 %	5.619.455	-2.621.428	5.619.455
Aikan A/S, Denmark	100 %	6.034.393	-2.894.538	6.034.393
Aikan Property Holding ApS, Denmark	100 %	41.576	-14.721	0
Aikan Knowledge Holding ApS, Denmark	100 %	48.206	-14.427	0
Aikan North America INC, USA	100 %	0	0	0
		<b>67.170.556</b>	<b>6.420.321</b>	<b>40.334.668</b>

Den regnskabsmæssige værdi af Solum Roskilde A/S, Solum Sverige AB, Aikan Property ApS og Aikan Knowledge ApS indgår i den regnskabsmæssige værdi af moderselskabet henholdsvis Solum Gruppen A/S og Aikan A/S

*The book value of Solum Roskilde A / S, Solum Sverige AB, Aikan Property ApS og Aikan Knowledge ApS is included in the book value of the parent company Solum Gruppen A/S and Aikan A/S respectively.*

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>12. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Equity investments in associated enterprises</i>				
Kostpris 1. januar 2018				
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2018</i>	2.100.000	2.100.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>2.100.000</b>	<b>2.100.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Cost 31 December 2018</i>				
Opskrivninger 1. januar 2018				
<i>Revaluation, opening balance 1 January 2018</i>	-227.396	-275.819	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill				
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	-124.024	48.423	0	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-351.420</b>	<b>-227.396</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Writedown 31 December 2018</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>1.748.580</b>	<b>1.872.604</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Book value 31 December 2018</i>				

#### Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

*The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports*

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos SOLUM A/S
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Book value at SOLUM A/S</i>
Hostrup Sand A/S, Denmark	50 %	3.497.160	-248.049	1.748.580
		<b>3.497.160</b>	<b>-248.049</b>	<b>1.748.580</b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>13. Deposita</b>				
<i>Deposits</i>				
Kostpris 1. januar 2018				
<i>Cost 1 January 2018</i>	897.890	880.283	897.890	880.283
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	17.957	17.607	17.957	17.607
<b>Kostpris 31. december 2018</b>				
<i>Cost 31 December 2018</i>	<b>915.847</b>	<b>897.890</b>	<b>915.847</b>	<b>897.890</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>				
<i>Book value 31 December 2018</i>	<b>915.847</b>	<b>897.890</b>	<b>915.847</b>	<b>897.890</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>14. Udskudte skatteaktiver</b>				
<i>Deferred tax assets</i>				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2018				
<i>Deferred tax assets 1 January 2018</i>	9.723.259	8.926.835	1.079.961	1.015.938
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	-37.631	796.424	-48.918	64.023
	<b>9.685.628</b>	<b>9.723.259</b>	<b>1.031.043</b>	<b>1.079.961</b>

Der henvises i øvrigt til ledelses redegørelse i note 1 for den forventede anvendelse af de udskudte skatteaktiver.  
*In reference to the management's statement in note 1 for the expected utilization of the deferred tax assets.*

### 15. Periodeafgrænsningsposter

*Accrued income and deferred expenses*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments comprise prepaid expenses such as rent, insurances, subscriptions and interests.*

## **Noter**

### ***Notes***

---

*All amounts in DKK.*

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>16. Virksomhedskapital</b>				
<i>Share capital</i>				
Virksomhedskapital 1. januar 2018				
<i>Share capital 1 January 2018</i>	1.494.063	1.494.063	1.494.063	1.494.063
	<b>1.494.063</b>	<b>1.494.063</b>	<b>1.494.063</b>	<b>1.494.063</b>
Virksomhedskapitalen består af 1.494.063 aktier af nominelt kr. 1, og er ikke opdelt i flere klasser.				
<i>The share capital consists of 1,494,063 shares of a nominal value of DKK 1, and is not divided into classes.</i>				
<b>17. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>				
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2018				
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2018</i>			5.672.660	8.671.102
Årets resultat				
<i>Share of results</i>			357.134	-2.998.442
			<b>6.029.794</b>	<b>5.672.660</b>
<b>18. Overført resultat</b>				
<i>Retained earnings</i>				
Overført resultat 1. januar 2018				
<i>Retained earnings 1 January 2018</i>	16.185.262	19.341.428	10.512.602	10.670.326
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	217.919	-3.177.975	-139.215	-179.533
Valutakursregulering				
<i>Exchange rate adjustments</i>	-16.695	23.299	-16.694	21.809
Korrektion				
<i>Adjustment</i>	0	-1.490	0	0
	<b>16.386.486</b>	<b>16.185.262</b>	<b>10.356.693</b>	<b>10.512.602</b>



## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>19. Andre hensatte forpligtelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser				
<i>Change of the year in other provisions</i>	600.000	0	0	0
	<b>600.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Koncern Group	
	31/12 2018	31/12 2017
<b>20. Gæld til pengeinstitutter</b>		
<i>Bank debts</i>		
Gæld til pengeinstitutter i alt		
<i>Bank debts in total</i>	2.497.143	4.297.143
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-1.800.000	-1.800.000
	<b>697.143</b>	<b>2.497.143</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	0	0

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>21. Leasingforpligtelser</b>				
<i>Leasing liabilities</i>				
Leasingforpligtelser i alt				
<i>Leasing liabilities in total</i>	10.961.284	15.169.437	0	348.860
Heraf forfalder inden for 1 år				
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-5.959.890	-5.254.991	0	-80.000
	<b>5.001.394</b>	<b>9.914.446</b>	<b>0</b>	<b>268.860</b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år				
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	0	0	0	0

## 22. Periodeafgrænsningsposter

### *Deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

*Deferred income consists of received prepayments which will be recognized as revenue in subsequent years.*

## 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Mortgage and securities*

Til sikkerhed for leasinggæld på t.kr. 10.961 er der afgivet sikkerhed i leasingaktiver med en bogført værdi på t.kr. 10.786.

*As collateral for leasing liabilities amounting to TDKK 10.961 as of 31 December 2018, the related tangible assets with a book value of TDKK 10.786 have been provided as collateral.*

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat)

##### *Mortgage and securities (continued)*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, har selskabet stillet virksomhedspant på nominelt t.kr. 15.000. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*For bank debts, the company has provided collateral in company assets representing a nominal value of TDKK 15.000. This collateral comprises the following assets, and the book value of the assets:*

Varebeholdninger	2.295 t.kr.
------------------	-------------

*Inventories*

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	17.236 t.kr.
---	--------------

*Trade debtors*

Materielle anlægsaktiver	294.878 t.kr.
--------------------------	---------------

*Tangible fixed assets*

Endvidere er der stillet selvskyldner kaution for mellemværende for CBSC Holding ApS over for Jyske Bank.

*Furthermore, the company jointly and severally guarantee for balances of CBSC Holding ApS in favour of Jyske Bank..*

Til sikkerhed for opfyldelse af kontrakter har koncernen stillet bankgarantier på t.kr. 7.333, t.kr. 1.000 og t.kr. 777.

*As collateral for the completion of contracts the group has provided bank guarantees amounting to TDKK 7.333, TDKK 1.000 and TDKK 777.*

#### 24. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### **Eventualforpligtelser**

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

Leasingforpligtelser:

*Leasing liabilities*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter som har en samlet restleasingydelse på 123 t.kr.

*The company has entered into operational leases with an total outstanding lease payment is DKKt 123.*

Huslejeforpligtelser:

*Rent commitments*

Selskabet har indgået en lejekontrakt med Roskilde Kommune der er uopsigelig indtil 2028, herefter 2 års varsel. Resterende forpligtigelse pr. 31. december 2018 udgør t.kr. 56.935.

*The company has entered into a rent agreement with Roskilde Kommune that is non-cancellable until 2028. Remaining payments as of 31 December 2018 amounts to DKKt 56,935.*

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 24. Eventualposter (fortsat)

*Contingencies (continued)*

##### Eventualforpligtelser (fortsat)

*Contingent liabilities (continued)*

Igangværende retssag:

*Pending litigation:*

Et af koncernens selskaber er part i en verserende sag vedrørende manglende betaling for leveret forurenede jord. Den forurenede jord er leveret i overensstemmelse med kontrakt, og det er ledelsens vurdering med støtte af sine juridiske rådgivere, at retssagen falder helt eller delvist ud til selskabets fordel. Der forventes ikke betaling der overstiger allerede indregnet reservation.

*A group company is involved in a pending litigation regarding payment for a delivered quantity of contaminated material. The contaminated material have been delivered in accordance with a contract, and the management assesses, supported by its legal advisor, that the litigation will partially or fully result in an outcome to the company's advantage.*

##### Sambeskatning

*Joint taxation*

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2018	2017
<b>25. Reguleringer</b>		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	6.883.436	8.310.106
Tab ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Loss from sale of fixed assets</i>	479.353	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	124.024	-48.423
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-24.516	-18.145
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.524.844	1.841.948
Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	37.640	-796.423
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	237	17.063
	<b>9.025.018</b>	<b>9.306.126</b>
<b>26. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	1.438.729	-570.160
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-1.027.386	8.473.813
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-5.081.022	-2.108.092
	<b>-4.669.679</b>	<b>5.795.561</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for SOLUM A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for SOLUM A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

#### 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, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the group is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the group is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

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. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

#### **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.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

In case the foreign group enterprises and associated enterprises meet the criteria for being independent units, the profit and loss accounts are translated by using an average exchange rate for the period in question, and the balance sheet items are translated by using the closing rate. Differences arising in connection with the translation of the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year to the closing rate are recognised directly in the equity. The same goes for differences arising in connection with translation of the profit and loss accounts from average exchange rate to the closing rate.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balance dagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valuta kurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

#### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SOLUM A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori SOLUM A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjener og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

At recognition of foreign group enterprises which are integrated units, the monetary items are translated by using the closing rate. Non monetary items are translated by using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the following depreciation or writedown of the asset. The items of the profit and loss account are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the profit and loss account deriving from non monetary items are translated by using historical prices.

Currency adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in the equity. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised in the equity.

#### **The consolidated annual accounts**

The consolidated annual accounts comprise the parent company SOLUM A/S and those group enterprises of which SOLUM A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttet af den overtagne virksomhed, indregnes i resultatopgørelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerbare aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske brugstid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated annual accounts as of the date of acquisition. Disposed or terminated enterprises are recognised in the consolidated annual accounts until the date of disposal. In relation to newly acquired, disposed or terminated enterprises, comparative figures are not adjusted.

In connection with the acquisition of new enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Costs for restructuring which are recognised in the acquiree before the acquisition date and which have not been agreed upon as part of the acquisition, are recognised in the pre-acquisition balance sheet and thereby forms part of the measurement of goodwill. Restructuring decided by the acquiree is recognised in the profit and loss account. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

Positive balances (goodwill) between cost and fair value of the acquired, identifiable assets and liabilities, including provisions for restructuring, are recognised under intangible fixed assets and in accordance with an individual evaluation allocated on a systematic basis over their useful lives in the profit and loss account. Negative balances (negative goodwill) is recognised as income in the profit and loss account at the date of acquisition when the general requirements for recognition of income are met.

## The profit and loss account

### Revenue

The revenue is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The revenue is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisetrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisetrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisetrakt ikke kan opgøres pålideligt, indregnes nettoomsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisetrakter.

#### **Distributionsomkostninger**

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til distribution af varer solgt i året samt til årets gennemførte salgskampagner. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger.

#### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelsen, kontorlokaler, kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### **Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently in the revenue with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The revenue is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

When the results of a contract can not be determined reliably, the net turnover is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

#### **Production costs**

The production costs comprise costs, including salaries, wages and depreciation, which are incurred in order to achieve the net turnover of the year.

Additionally, writedown in connection with expected losses on contracts are recognised.

#### **Distribution costs**

The distribution costs comprise costs which have been incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Additionally, costs for sales staff, costs for advertising and exhibitions, and depreciation are recognised in the profit and loss account.

#### **Administration costs**

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies, and depreciation.

#### **Cost of sales**

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Andre driftsindtægter**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

#### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncern-goodwill.

#### **Skat af årets resultat**

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

#### **Other operating income**

Other operating income comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains on disposal of intangible and tangible fixed assets.

#### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Dividend from equity investments is recognised in the financial year where the dividend is declared.

#### **Results from equity investments in group enterprises and associated enterprises**

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual associated enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the associated enterprises' results after tax.

#### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The parent enterprise and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent enterprise acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning her til modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sam beskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

## Balancen

## The balance sheet

### Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible fixed assets

#### Patenter og licenser

#### Patents, and licences

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Patents and licenses are measured at cost with deduction of accrued amortisation. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licenses are amortised over the contract period, however, for a maximum of 5 years.

### Materielle anlægsaktiver

### Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og re vurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

	Brugstid <i>Useful life</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	30 år/years
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	1-10 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år/years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

#### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

#### **Leasing contracts**

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the group holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### **Nedskrivning på anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### **Finansielle anlægsaktiver**

##### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The group's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

#### **Writedown of fixed assets**

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

The recoverable value is equal to the value of the net selling price or the value in use, whichever is higher. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flow deriving from the use of the asset or the group of assets.

Previously recognised writedown is reversed when the condition for the writedown no longer exists. Writedown relating to goodwill is not reversed.

#### **Financial fixed assets**

##### **Equity investments in group enterprises and associated enterprises**

Equity investments in group enterprises and associated enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises and associated enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises and associated enterprises.

Newly taken over or newly established companies are recognised in the annual accounts as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised at the time of cession.

Profit or loss in connection with the sale of group enterprises and associated enterprises are measured as the difference between the sales amount and the book value of net assets at the time of the sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs for sale and cession. Profit and loss are recognised in the profit and loss account under net financials.

In connection with the acquisition of new group enterprises and associated enterprises, the acquisition method is applied, by which the acquirees' assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Provisions for payment of costs for decided restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of the revaluations carried out is taken into consideration.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspå position og lang indtjenningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

#### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen, samt omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Netto realisationsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Positive differences (goodwill) between cost and fair value of identifiable, acquired assets and liabilities, inclusive of liability provisions for restructuring, are recognised under equity investments in group enterprises and associated enterprises, and they are amortised over their estimated useful life. The useful life is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategic acquirees with a strong market position and a long-range earnings potential. The book value of goodwill is evaluated currently and written down in the profit and loss account in those cases where the book value exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity, to which the goodwill is attached.

#### **Deposits**

Deposits are measured at amortised cost and represent rent deposits, etc.

#### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

The cost for manufactured goods and works in progress comprises the cost for raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance of and depreciation on machinery, factory buildings and equipment applied during the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing costs are not recognised in cost.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået et bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entrepriseomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

#### Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### Work in progress for the account of others

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the manufactured goods featuring a high level of individualisation in the design. Furthermore, it is a requirement that before work is commenced, a binding contract is to be entered into, implying penalty or damages in case of subsequent cancellation.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an evaluation of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.

When it is probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the expected contract loss is immediately recognised as costs and provisions.

If the results of a contract can not be estimated reliably, the selling price is only recognised on a cost basis, however, to the extent that it is probable that the costs will be recovered.

Contracts for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Contracts for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Periodeafgrænsningsposter

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

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### Egenkapital

##### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

##### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter SOLUM A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

#### Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

#### Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### Equity

##### Reserves for net revaluation as per the equity method

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

##### Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

SOLUM A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, SOLUM A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi og indregnes på grund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen til bagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### **Other provisions**

Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the group has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the group.

If the settlement of the liability is expected to take place in some remote future, provisions are measured at the net realisable value or at fair value.

Guarantee liabilities comprise liabilities for repairs within the guarantee period of 1-5 years. The provisions are measured at the net realisable value and recognised on basis of the obtained experience with guarantee work. If provisions have an expected due date later than 1 year from the balance sheet date, they are discounted at the average bond interest.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entre prisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

When it is likely that the total costs will exceed the total income of work in progress for the account of others, provisions are made for the total loss expected on the contract. Provisions are recognised as costs under production costs.

#### **Gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

#### **Liabilities**

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets rest gæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en rest gæld beregnet som lånets un-derliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

#### **Accrued expenses and deferred income**

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømme optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

#### The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

The effect of cash flow deriving from purchase and sale of enterprises appears separately under cash flow from investment activities. In the cash flow statement, cash flow deriving from purchased enterprises is recognised as of the date of acquisition, and cash flow deriving from sold enterprises is recognised until the sales date.

#### **Cash flow from operating activities**

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

#### **Cash flow from investment activities**

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

#### **Cash flow from financing activities**

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Otto Tyge Krabbe

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-894126311494

IP: 87.60.xxx.xxx

2019-05-17 10:56:07Z

NEM ID 

## Christian Bøggild Smed Christensen

Adm. direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-207658886437

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-05-17 13:04:10Z

NEM ID 

## Christian Bøggild Smed Christensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-207658886437

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-05-17 13:04:10Z

NEM ID 

## Lars Pries Stoltze

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-735356783575

IP: 185.170.xxx.xxx

2019-05-20 08:48:00Z

NEM ID 

## Bjørn Halvor Kise

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9578-5998-4-2337880

IP: 148.123.xxx.xxx

2019-05-21 10:13:00Z

 bankID 

## Ole Skou

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-260031819805

IP: 62.243.xxx.xxx

2019-05-21 10:19:19Z

NEM ID 

## Martin Bomholtz

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-013768766685

IP: 62.243.xxx.xxx

2019-05-22 15:20:00Z

NEM ID 

## Ole Skou

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-260031819805

IP: 80.62.xxx.xxx

2019-05-22 16:03:49Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: M550A-504C8-42BK5-0EMTW-MVDM5-D5XZL

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>