

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 2017
1 January - 31 December 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 14. juni 2018.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 14 June 2018.

Lars Pries Stoltze
Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse**Contents**

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
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>	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
<i>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2017</i>	
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	48
<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 2017 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 2017.

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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 as on 31 December 2017, 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 2017.

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 14. juni 2018

Hedehusene, 14 June 2018

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 2017, 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 2017, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017, 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 2017 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 2017 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 og 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 eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 14. juni 2018

Copenhagen, 14 June 2018

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
MNE-nr. 15007

Martin Bomholtz
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. 34117

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 and 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.

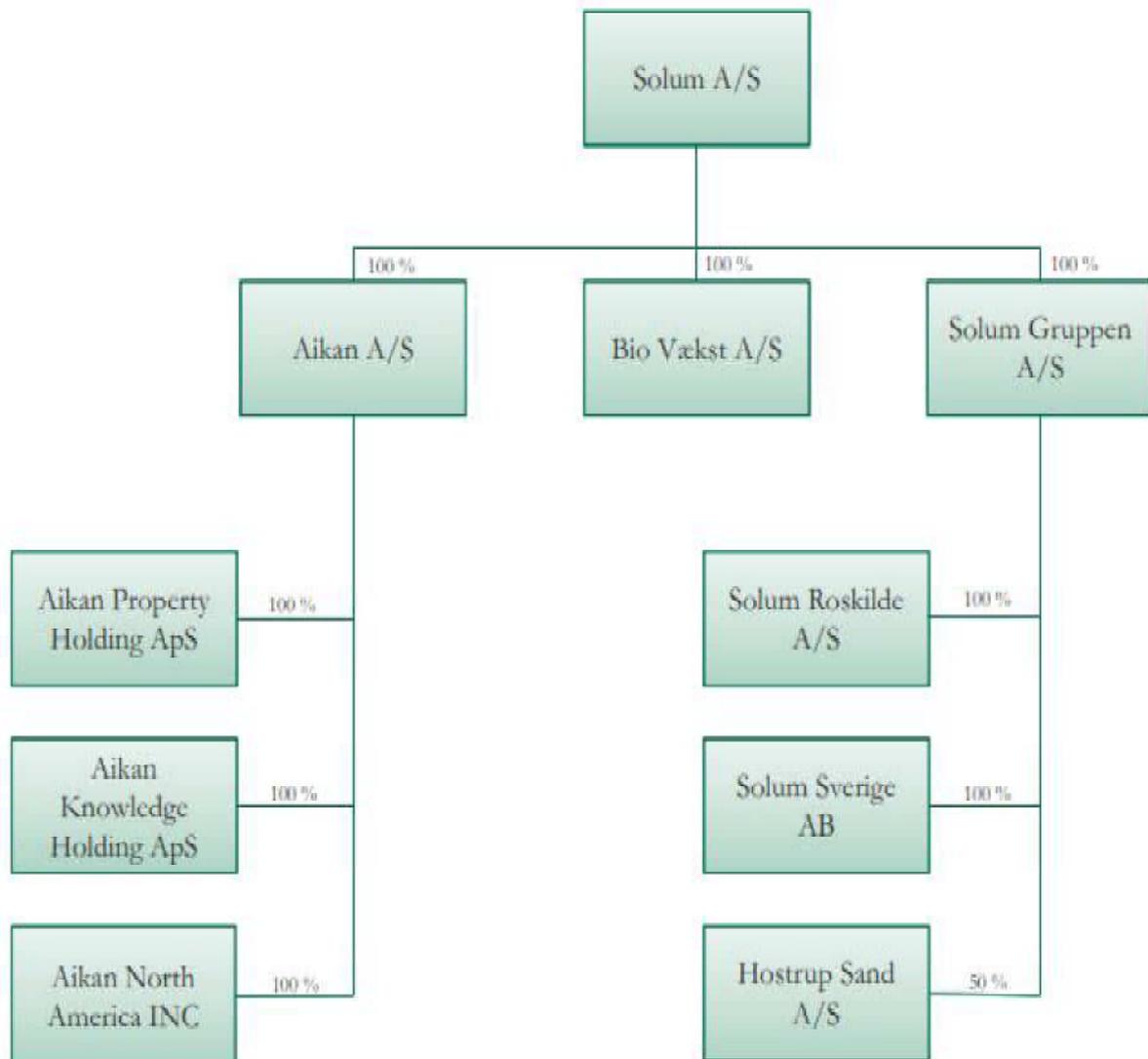
Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts or the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement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

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet	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
Bestyrelse	Lars Pries Stoltze, Formand
<i>Board of directors</i>	Bjørn Halvor Kise Christian Bøggild Smed Christensen Otto Tyge Krabbe
Direktion	Christian Bøggild Smed Christensen, Direktion
<i>Managing Director</i>	
Revision	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
<i>Auditors</i>	Stockholmsgade 45 2100 København Ø
Dattervirksomheder	Solum Roskilde A/S, Denmark
<i>Subsidiaries</i>	Bio Vækst A/S, Denmark Solum Sverige AB, Sweden Solum Gruppen A/S, Denmark Aikan A/S, Denmark Aikan Property Holding ApS, Denmark Aikan Knowledge Holding ApS, Denmark Aikan North America INC, USA
Associeret virksomhed	Hostrup Sand A/S, Denmark
<i>Associated enterprise</i>	

Koncernoversigt



Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

DKK in thousands.

	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Profit and loss account:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	97.314	102.979	92.731	96.690	79.850
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	18.471	17.180	13.806	23.958	23.001
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	-2.199	6.664	-2.548	5.850	4.706
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.775	-1.524	-1.104	-1.376	-2.380
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	-3.178	5.360	-2.060	3.666	1.867
Balance:					
<i>Balance sheet:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	76.537	87.590	76.893	70.874	74.930
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	4.514	6.888	8.945	14.313	5.309
Egenkapital					
<i>Equity</i>	17.679	20.835	15.495	17.540	13.938
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	28	29	29	28	29
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin</i>	19,0	16,7	14,9	24,8	28,8
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>Profit margin</i>	-2,3	6,5	-2,7	6,1	5,9
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	83,0	102,6	73,8	68,8	80,6
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	23,1	23,8	20,2	24,7	18,6
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	-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 appearing from the survey have been calculated as follows:

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

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 den fremtidige udvikling, er der tilknyttet en vis usikkerhed ved måling af aktivet, idet uforudsete forhold kan indvirke såvel positivt som negativt på ledelsens forventninger til den fremtidige drift. Ledelsen vurderer, at det samlede skatteaktiv vil blive anvendt af de enkelte selskaber eller hele sambeskatningskredsen.

The principal activities of the group

All group entities focus on sales, development, implementation and operation of own and external plant for handling of "resources gone astray" 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 branches, Aikan and Solum (see group chart). The Aikan branch engages in development and sales of the Aikan technology and construction and operation of Aikan biogas plant, while the Solum branch engages in operation of own and external composting and recycling centres, focusing on production and sales of growth media and biomass and recycling of industrial refuse.

Uncertainties as to recognition or measurement

Given that the value of the deferred tax asset is dependent of the future, it is associated with some uncertainty in the measurement of the asset, as unforeseen circumstances can affect both positively and negatively on management's expectations for future operations.

Management believes that the total tax assets will be used by the individual companies or the joint taxation.

Ledelsesberetning

Management's review

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets og koncernens resultatopgørelse for 2017 udviser et underskud på kr. -3.177.975, og selskabets og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 17.679.325.

CBSC Holding har den 19. december 2017 erhvervet Ldetre Datterholding 3 ApS' aktieandel, samtidig med at ejerlån fra Ldetre Datterholding 3 ApS er indfriet af selskabet. Aktieoverdragelsen betyder samtidig at P. Mønk Holding ApS og Krabbe Invest ApS i 2018 bliver kapitalejer i Solum A/S.

Omkostninger i forbindelse med aktiehandlen har medført betydelige engangsomkostninger i 2017.

Moderselskabet har i regnskabsåret ydet et skattefrit tilskud til datterselskabet Aikan A/S på kr. 2.500.000.

Egne kapitalandele

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

Miljøforhold

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

Videnressourcer

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

Development in activities and financial matters

The Group income statement for the year ended 31 December shows a loss of DKK 3,177,975, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of DKK 17,679,325

On December 19 2017, CBSC Holding acquired the share capital owned by Ldetre Datterholding 3 ApS, at the same time the loan from Ldetre Datterholding 3 ApS has been repaid by the company. The transfer of shares also causes, P. Mønk Holding ApS and Krabbe Invest ApS to become the capital owner of Solum A / S.

Costs associated with acquired shares have resulted in significant non-recurring costs in 2017.

During the financial year, the parent company granted DKK 2,500,000 in contribution to the subsidiary Aikan A/S.

Own shares

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

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- and 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.

Know how resources

The company possesses a large pool of knowledge on biological processes. Two processes are U.S. and china patents achieved.

Ledelsesberetning *Management's review*

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder målrettet i alle selskaber på udviklingsaktiviteter.

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.

Den forventede udvikling

Der forventes samlet for koncernen et positivt resultat for 2018.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Research and development activities

The Group works targeted in all companies on development activities.

In the Aikan branch, an 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.

The expected development

Management expects a positive consolidated result for 2018.

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	
	2017	2016	2017	2016
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	97.313.545	102.979.014	9.168.839	9.528.364
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	-78.842.322	-85.799.072	-2.183.259	-2.316.246
Bruttoresultat Gross results	18.471.223	17.179.942	6.985.580	7.212.118
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-1.459.535	-1.276.391	-361.648	-159.255
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	-20.232.467	-15.148.166	-7.548.409	-6.218.330
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	1.040.875	6.772.239	180.000	6.240.050
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>	-19.001	-863.478	0	-127.972
Driftsresultat Operating profit	-2.198.905	6.664.146	-744.477	6.946.611
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in subsidiaries</i>	0	0	-2.277.687	-1.288.769
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	48.423	226.430	0	156.939
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Other financial income from group enterprises</i>	0	0	510.909	386.587
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	18.145	29.514	15.675	19.472
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.842.062	-1.780.262	-923.260	-758.900
Finansiering netto <i>Financing, net</i>	-1.775.494	-1.524.318	-2.674.363	-1.484.671

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise		
	2017	2016	2017	2016	
	Aktiver				
	<i>Assets</i>				
	Anlægsaktiver				
	<i>Fixed assets</i>				
6	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>	0	26.863	0	0
7	Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder <i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>	91.145	281.073	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	91.145	307.936	0	0
8	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	37.139.410	41.097.678	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	1.207.557	1.061.865	392.643	528.889
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	38.346.967	42.159.543	392.643	528.889

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
	Aktiver			
	<i>Assets</i>			
	Omsætningsaktiver			
	<i>Current assets</i>			
	Råvarer og hjælpematerialer			
	<i>Raw materials and consumables</i>			
	3.733.772	3.163.612	0	0
	Varebeholdninger i alt			
	<i>Inventories in total</i>			
	3.733.772	3.163.612	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
	<i>Trade debtors</i>			
	18.450.341	25.347.009	0	0
13	Igangværende arbejder for fremmed regning			
	<i>Work in progress for the account of others</i>			
	1.032.883	2.679.259	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
	<i>Amounts owed by group enterprises</i>			
	0	0	7.386.021	13.523.257
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder			
	<i>Amounts owed by associated enterprises</i>			
	0	652	0	652
14	Udskudte skatteaktiver			
	<i>Deferred tax assets</i>			
	9.723.259	8.926.835	1.079.961	1.015.938
	Tilgodehavende selskabsskat			
	<i>Receivable corporate tax</i>			
	0	0	176.842	0
	Andre tilgodehavender			
	<i>Other debtors</i>			
	1.876.442	1.784.403	791.143	738.784
15	Periodeafgrænsningsposter			
	<i>Accrued income and deferred expenses</i>			
	219.825	241.981	0	67.640
	Tilgodehavender i alt			
	<i>Debtors in total</i>			
	31.302.750	38.980.139	9.433.967	15.346.271

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
Aktiver <i>Assets</i>				
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	291.770	274.389	1.802	2.942
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	35.328.292	42.418.140	9.435.769	15.349.213
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	76.536.898	87.590.083	40.641.527	42.429.487

Balance 31. december

Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise		
	2017	2016	2017	2016	
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Egenkapital					
<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	5.672.660	8.671.102
18	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	16.185.262	19.341.428	10.512.602	10.670.326
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>		17.679.325	20.835.491	17.679.325	20.835.491
Gældsforpligtelser					
<i>Liabilities</i>					
19	Gæld til pengeinstitutter <i>Bank debts</i>	2.497.143	4.297.143	0	0
20	Leasingforpligtelser <i>Leasing liabilities</i>	9.914.446	12.788.252	268.860	348.860
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	0	0	11.203.962	8.339.763
	Anden gæld <i>Other debts</i>	3.903.962	8.339.763	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>		16.315.551	25.425.158	11.472.822	8.688.623

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

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>Share capital</i>	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2016				
<i>Equity 1 January 2016</i>	1.494.063	3.837.804	10.163.377	15.495.244
Opløsning af tidligere års opskrivning				
<i>Adjustment due to changed procedures 3</i>	0	-4.064.234	0	-4.064.234
Årets resultat				
<i>Share of results</i>	0	0	9.215.341	9.215.341
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	-37.290	-37.290
Resultat i associerede virksomheder				
<i>Profit/loss from investments in associates</i>	0	226.430	0	226.430
Egenkapital 1. januar 2017				
<i>Equity 1 January 2017</i>	1.494.063	0	19.341.428	20.835.491
Årets resultat				
<i>Share of results</i>	0	0	-3.177.974	-3.177.974
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	21.808	21.808
Egenkapital 31. december 2017				
<i>Equity 31 December 2017</i>	1.494.063	0	16.185.262	17.679.325

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	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2016				
<i>Equity 1 January 2016</i>	1.494.063	8.583.086	5.418.095	15.495.244
Årets resultat				
<i>Share of results</i>	0	0	5.252.231	5.252.231
Badwill				
<i>Badwill</i>	0	6.240.050	0	6.240.050
Valutakursreguleringer				
<i>Exchange rate adjustments</i>	0	-20.204	0	-20.204
Udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	-5.000.000	0	-5.000.000
Resultat i associerede virksomheder				
<i>Profit/loss from investments in associates</i>	0	156.939	0	156.939
Resultat tilknyttede virksomheder				
<i>Profit/loss from investments in subsidiaries</i>	0	-1.288.769	0	-1.288.769
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 31. december 2017				
<i>Equity 31 December 2017</i>	1.494.063	5.672.660	10.512.602	17.679.325

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2017	2016
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-3.177.975	5.360.451
24 Reguleringer <i>Adjustments</i>	9.306.126	4.547.486
25 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	5.795.561	-1.911.476
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	11.923.712	7.996.461
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	18.145	29.515
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.841.948	-1.780.261
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	10.099.909	6.245.715
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	10.099.909	6.245.715
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-4.513.932	-6.888.009
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	220.334	1.657.042
Køb af virksomhed <i>Business acquisition</i>	0	-1.100.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	-4.293.598	-6.330.967
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-5.892.353	-4.342.571
Nedbringelse af leasingforpligtigelser <i>Reduction of lease liabilities</i>	-2.175.891	-5.297.195
Indgåelse af leasingforpligtigelser <i>Lease liabilities incurred</i>	0	3.714.088
Tilgang nettolikvider ved køb af virksomhed <i>Other cash flows from financing activities</i>	0	4.505.527
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	-8.068.244	-1.420.151

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2017	2016
Ændring i likvider		
<i>Changes in available funds</i>	-2.261.933	-1.505.403
Likvider 1. januar 2017		
<i>Available funds 1 January 2017</i>	<u>-8.399.498</u>	<u>-6.894.095</u>
Likvider 31. december 2017		
<i>Available funds 31 December 2017</i>	<u>-10.661.431</u>	<u>-8.399.498</u>
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	291.770	274.389
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank debts</i>	<u>-10.953.201</u>	<u>-8.673.887</u>
Likvider 31. december 2017		
<i>Available funds 31 December 2017</i>	<u>-10.661.431</u>	<u>-8.399.498</u>

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 activities, 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 2017.

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 2017.

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

The management believes 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.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
2. Medarbejderforhold				
Staff				
Lønninger og gager				
<i>Salaries and wages</i>	15.892.119	15.542.659	3.607.344	4.104.008
Pensioner				
<i>Pension costs</i>	1.473.085	1.316.909	528.329	328.270
Andre omkostninger til social sikring				
<i>Other costs for social security</i>	206.388	171.761	103.435	29.700
Personaleomkostninger i øvrigt				
<i>Other staff costs</i>	593.329	301.643	184.665	232.673
	18.164.921	17.332.972	4.423.773	4.694.651
Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:				
<i>Staff costs are recognised as follows in the profit and loss account:</i>				
Produktionsomkostninger				
<i>Production costs</i>	12.534.834	12.668.830	0	0
Administrationsomkostninger				
<i>Administrative costs</i>	5.630.087	4.664.142	4.423.773	4.694.650
	18.164.921	17.332.972	4.423.773	4.694.650
Direktion				
<i>Executive board</i>	1.447.097	1.922.268	1.447.097	1.922.268
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere				
<i>Average number of employees</i>	28	29	6	6

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016
3. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	745.330	525.571
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	177.930	233.329
	923.260	758.900

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016	2017	2016
4. Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af årets resultat				
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	309.548	0	-240.865	0
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	-1.105.972	-220.623	0	101.489
	-796.424	-220.623	-240.865	101.489

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	2017	2016
5. Forslag til resultatdisponering		
<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>	-2.998.442	108.220
Overføres til overført resultat		
<i>Disposed to retained earnings</i>	0	5.252.231
Disponeret fra overført resultat		
<i>Disposed from retained earnings</i>	-179.533	0
Disponeret i alt	-3.177.975	5.360.451
<i>Distribution in total</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	31/12 2017	31/12 2016
6. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter		
<i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	1.235.315	1.235.315
Kostpris 31. december 2017	1.235.315	1.235.315
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-1.208.452	-1.181.339
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	-26.863	-27.113
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-1.235.315	-1.208.452
<i>Amortisation and writedown 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017		
<i>Book value 31 December 2017</i>	0	26.863

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	31/12 2017	31/12 2016
7. Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
<i>Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Cost 1 January 2017</i>	887.599	859.559
Omregning til valutakurs 31. december 2017		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date 31 December 2017</i>	0	28.040
Kostpris 31. december 2017	887.599	887.599
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-606.526	-415.454
Omregning til valutakurs 31. december 2017		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date 31 December 2017</i>	0	-13.552
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	-189.928	-177.520
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	-796.454	-606.526
<i>Amortisation and writedown 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	91.145	281.073
<i>Book value 31 December 2017</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
8. Produktionsanlæg og maskiner				
<i>Production plant and machinery</i>				
Kostpris 1. januar 2017				
<i>Cost 1 January 2017</i>	96.351.791	31.771.308	1.111.963	1.928.559
Tilgang ved koncern etablering				
<i>Transfers for the year</i>	0	31.900.778	0	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	3.951.298	6.306.534	0	0
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-27.000	-8.861.726	0	-816.596
Overførsler				
<i>Transfers</i>	0	35.234.897	0	0
Kostpris 31. december 2017				
<i>Cost 31 December 2017</i>	100.276.089	96.351.791	1.111.963	1.111.963
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017				
<i>Depreciation and writedown 1 January 2017</i>	-55.254.113	-16.823.199	-1.111.963	-1.111.963
Tilgang ved koncern etablering				
<i>Net effect from merger and acquisition</i>	0	-22.826.838	0	0
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-7.875.138	-8.336.505	0	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver				
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	0	-877.686	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	-7.428	5.558.131	0	0
Overførsler i årets løb				
<i>Transfers for the year</i>	0	-11.948.016	0	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017				
<i>Depreciation and writedown 31 December 2017</i>	-63.136.679	-55.254.113	-1.111.963	-1.111.963

Noter

Notes

All amounts in DKK.

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

<i>Book value 31 December 2017</i>	<u>37.139.410</u>	<u>41.097.678</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
------------------------------------	-------------------	-------------------	----------	----------

Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på

Leased assets are included with a book value of

	<u>16.980.396</u>	<u>19.120.251</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
--	-------------------	-------------------	----------	----------

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>				
Kostpris 1. januar 2017				
<i>Cost 1 January 2017</i>	15.813.558	51.939.256	1.697.652	1.985.954
Tilgang vedrørende virksomhedsoverdragelse				
<i>Additions concerning company transfer</i>	0	118.973	0	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	562.631	581.475	12.542	10.198
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-671.509	-1.591.249	0	-298.500
Overførsler				
<i>Transfers</i>	0	-35.234.897	0	0
Kostpris 31. december 2017	15.704.680	15.813.558	1.710.194	1.697.652
<i>Cost 31 December 2017</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017				
<i>Amortisation and writedown 1 January 2017</i>	-14.751.693	-26.992.375	-1.168.763	-999.973
Korrektion som følge af ændret regnskabspraksis				
<i>Adjustment due to change of accounting policies</i>	0	-101.611	0	0
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-216.177	-384.642	-148.788	-168.790
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	470.747	778.919	0	0
Korrektion af nedskrivning primo				
<i>Adjustment of writedown, opening balance</i>	0	11.948.016	0	0

Noter

Notes

All amounts in DKK.

Af- og nedskrivninger 31. december 2017

Amortisation and writedown 31

December 2017

	<u>-14.497.123</u>	<u>-14.751.693</u>	<u>-1.317.551</u>	<u>-1.168.763</u>
--	--------------------	--------------------	-------------------	-------------------

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017

Book value 31 December 2017

	<u>1.207.557</u>	<u>1.061.865</u>	<u>392.643</u>	<u>528.889</u>
--	------------------	------------------	----------------	----------------

Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på

Leased assets are included with a book value of

	<u>16.980.396</u>	<u>496.635</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
--	-------------------	----------------	----------	----------

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016
10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris 1. januar 2017		
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2017</i>	17.000.000	8.900.000
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	2.500.000	5.100.000
Overførsler		
<i>Transfers</i>	0	3.000.000
Kostpris 31. december 2017	19.500.000	17.000.000
<i>Cost 31 December 2017</i>		
Opskrivninger 1. januar 2017		
<i>Revaluations, opening balance 1 January 2017</i>	8.671.102	4.399.972
Omregning til valutakurs		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on b</i>	21.810	-40.408
Årets resultat før afskrivninger på goodwill		
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	-2.277.687	-1.288.769
Udbytte		
<i>Dividend</i>	0	-5.000.000
Overførsler		
<i>Transfers for the year</i>	0	4.340.053
Badwill		
<i>Badwill</i>	0	6.260.254
Opskrivninger 31. december 2017	6.415.225	8.671.102
<i>Revaluation 31 December 2017</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	25.915.225	25.671.102
<i>Book value 31 December 2017</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
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>
Solum Roskilde A/S, Denmark	100 %	20.114.841	2.808.979
Bio Vækst A/S, Denmark	100 %	8.240.883	-2.545.237
Solum Sverige AB, Sweden	100 %	537.438	62.841
Solum Gruppen A/S, Denmark	100 %	15.730.718	2.655.609
Aikan A/S, Denmark	100 %	1.928.931	-2.388.809
Aikan Property Holding ApS, Denmark	100 %	56.297	-7.864
Aikan Knowledge Holding ApS, Denmark	100 %	64.126	-7.570
Aikan North America INC, USA	100 %	-1.067.082	-177.520

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
11. Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Equity investments in associated enterprises</i>				
Kostpris 1. januar 2017				
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2017</i>	2.100.000	5.100.000	0	3.000.000
Overførsler i årets løb				
<i>Transfer for the year</i>	0	-3.000.000	0	-3.000.000
Kostpris 31. december 2017	2.100.000	2.100.000	0	0
<i>Cost 31 December 2017</i>				
Opskrivninger 1. januar 2017				
<i>Revaluation, opening balance 1 January 2017</i>	-275.819	3.837.804	0	4.183.114
Årets resultat før afskrivninger på goodwill				
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	48.423	226.430	0	156.939
Overførsler i årets løb				
<i>Transfers for the year</i>	0	-4.340.053	0	-4.340.053
Nedskrivninger 31. december 2017	-227.396	-275.819	0	0
<i>Writedown 31 December 2017</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	1.872.604	1.824.181	0	0
<i>Book value 31 December 2017</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
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>
Hostrup Sand A/S, Denmark	50 % %	3.745.209	96.847

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
12. Deposita				
<i>Deposits</i>				
Kostpris 1. januar 2017				
<i>Cost 1 January 2017</i>	880.283	880.283	880.283	880.283
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	17.607	0	17.607	0
Kostpris 31. december 2017				
<i>Cost 31 December 2017</i>	897.890	880.283	897.890	880.283
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017				
<i>Book value 31 December 2017</i>	897.890	880.283	897.890	880.283

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	31/12 2017	31/12 2016
13. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Work in progress for the account of others</i>		
Salgsværdi af periodens produktion		
<i>Sales value of the production of the period</i>	1.032.883	9.995.042
Modtagne acontobetalinge		
<i>Payments on account received</i>	0	-7.315.783
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto		
<i>Work in progress for the account of others, net</i>	1.032.883	2.679.259
Der indregnes således:		
<i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver)		
<i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>	1.032.883	2.679.259
	1.032.883	2.679.259

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
14. Udskudte skatteaktiver				
<i>Deferred tax assets</i>				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2017				
<i>Deferred tax assets 1 January 2017</i>	8.926.835	7.019.366	1.015.938	914.449
Udskudt skatteaktiv skat af årets resultat				
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	796.424	1.907.469	64.023	101.489
	9.723.259	8.926.835	1.079.961	1.015.938
Udskudt skat påhviler følgende poster:				
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver				
<i>Intangible fixed assets</i>	0	-5.910	0	0
Materielle anlægsaktiver				
<i>Tangible fixed assets</i>	653.982	146.832	40.485	41.381
Omsætningsaktiver				
<i>Current assets</i>	73.809	73.809	0	0
Låneomkostninger				
<i>Net capital loss balance</i>	11.367	17.050	0	0
Fremført underskud fra tidligere år				
<i>Losses brought forward from previous years</i>	8.984.101	8.695.054	1.039.476	974.557
	9.723.259	8.926.835	1.079.961	1.015.938

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.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent enterprise</i>	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
16. Virksomhedskapital				
<i>Share capital</i>				
Virksomhedskapital 1. januar 2017				
<i>Share capital 1 January 2017</i>	1.494.063	1.494.063	1.494.063	1.494.063
	1.494.063	1.494.063	1.494.063	1.494.063
Aktiekapitalen består af 1.494.063 aktier a 1,00 kr. og multipla heraf.				
<i>The share capital consists of 1,494,063 shares, each with a nominal value of DKK 1.00.</i>				
17. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				
<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>				
Reserve for opskrivninger 1. januar 2017			8.671.102	8.583.086
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2017</i>				
Årets resultat			-2.998.442	0
<i>Share of results</i>				
Badwill			0	6.240.050
Valutakursreguleringer			0	-20.204
<i>Exchange rate adjustments</i>				
Udbytte			0	-5.000.000
<i>Distributed dividend</i>				
Resultat i associerede virksomheder			0	156.939
Resultat tilknyttede virksomheder			0	-1.288.769
<i>Change 2</i>				
			5.672.660	8.671.102

Noter

Notes

All amounts in DKK.

18. Overført resultat

Retained earnings

Overført resultat 1. januar 2017

Retained earnings 1 January 2017 19.341.428 10.163.377 10.670.326 5.418.095

Årets overførte overskud eller underskud

Profit or loss for the year brought forward -3.177.975 9.215.341 -179.533 5.252.231

Valutakursregulering

Adjustment 1 23.299 -37.290 21.809 0

Korrektion

Adjustment 2 -1.490 0 0 0

16.185.262 19.341.428 10.512.602 10.670.326

Koncern
Group

31/12 2017

31/12 2016

19. Gæld til pengeinstitutter

Bank debts

Gæld til pengeinstitutter i alt

Bank debts in total 4.297.143 6.097.143

Heraf forfalder inden for 1 år

Share of amount due within 1 year -1.800.000 -1.800.000

2.497.143 4.297.143

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
20. Leasingforpligtelser				
<i>Leasing liabilities</i>				
Leasingforpligtelser i alt				
<i>Leasing liabilities in total</i>	15.169.437	17.345.328	348.860	425.789
Heraf forfalder inden for 1 år				
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-5.254.991	-4.557.076	-80.000	-76.929
	9.914.446	12.788.252	268.860	348.860
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år				
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	0	0	0	0

21. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

Deferred income consists of income which will be recognized in subsequent years.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

Til sikkerhed for leasinggæld på t.kr. 17.225 er der afgivet sikkerhed i leasingaktiver med en bogført værdi på kr. 16.980.

An amount of TDKK 17.225 of the company's remaining tangible fixed assets is estimated to be comprised by the security. At 31 December 2017, the book value of these remaining tangible fixed assets is TDKK 16.980.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

22. 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 security in company assets representing a nominal value of TDKK 15.000. This security comprises the below assets, stating the book values:

Varebeholdninger	3.734 t.kr.
<i>Inventories</i>	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	18.450 t.kr.
<i>Receivable from sales and services</i>	
Materielle anlægsaktiver	38.347 t.kr.
<i>Tangible fixed assets</i>	
Immaterielle rettigheder	91 t.kr.
<i>Intangible fixed assets</i>	

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 against CBSC Holding ApS towards 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.

To guarantee for the completion of contracts the group has provided bank guarantees amounting to TDKK 7.333, TDKK 1.000 and TDKK 777.

23. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Leasing liabilities

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 21 t.kr. Leasingkontrakterne har en restløbetid på måneder og en samlet restleasingydelse på 35 t.kr.

In addition to financial leasing contracts, the company has entered into operational leasing contracts with an average annual leasing payment of DKKt 21. The leasing contracts have 24 months left to run, and the total outstanding leasing payment is DKKt 35.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

23. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Eventualforpligtelser (fortsat)

Contingent liabilities (continued)

Huslejekforpligtelser:

Recourse guarantee commitments

Selskabet har indgået en huslejekontrakt med Roskilde Kommune der er uopsigelig indtil 2029. Resterende forpligtigelse pr. 31. december 2017 udgør t.kr. 62.200.

The company has entered into a rent agreement with Roskilde Kommune that is non-cancellable until 2029. Remaining payments until amounts to DKKt 62.200.

Igangværende retssag:

Pending litigation:

Et af koncernens selskaber er part i en verserende sag vedrørende en aftalemæssig uoverensstemmelse. Det er ledelsens vurdering, at selskabet mest sandsynligt ikke vil blive forpligtet til at betale noget beløb. Der er derfor ikke indregnet en forpligtelse vedrørende sagen i årsregnskabet.

A group company is involved in a pending litigation regarding a contractual disagreement. The management has assessed that the company most likely not will be liable to pay any amount in this matter and have accordingly not recognised any provision in the financial statements regarding the litigation.

Sambeskatning

Joint taxation

Selskabet er administrationsselskab 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.

24. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	8.310.106	10.126.700
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-48.423	-226.430
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-18.145	-29.514
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.841.948	1.780.262
Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	-796.423	-220.623
Badwill		
<i>Badwill</i>	0	-6.240.050
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	17.063	-642.859
	9.306.126	4.547.486

25. Ændring i driftskapital

Change in working capital

Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-570.160	-292.783
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	8.473.813	-8.569.238
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-2.108.092	6.950.545
	5.795.561	-1.911.476

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 ny erhvervede, 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 entreprisekontrakter 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 entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

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

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

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.

Costs concerning investment property comprise operation costs, repair and maintenance costs, taxes, charges and other costs. Costs concerning the heating account are recognised in the balance sheet as a balance among the lessees.

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.

Renteomkostninger og øvrige omkostninger på lån til finansiering af fremstilling af immaterielle og materielle anlægsaktiver, og som vedrører fremstillingsperioden, indregnes ikke i kostprisen for anlægsaktivet.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

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 koncerngoodwill.

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.

Interest and other costs concerning loans for financing the production of intangible and tangible fixed assets and concerning the production period are not recognised in the cost of the fixed asset.

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 group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsomkostninger omfatter blandt andet lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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.

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).

The balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects, patents, and licences

Development costs comprise e.g. salaries, wages, and amortisation which directly refer to the development activities.

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5-10 år.

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.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5-10 years.

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.

Gain and loss from the sale of development projects, patents, and licenses are measured as the difference between the sales price with deduction of sales costs and the book value at the time of the sale. Gain or loss are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses respectively.

Tangible fixed assets

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

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.

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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.

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

As regards assets of own production, the cost comprises direct costs for materials, components, deliveries from sub-suppliers, payroll costs, and borrowing costs from specific and general borrowing concerning the construction of each individual asset.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 leasete aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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 netosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Financial fixed assets

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Equity investments in group enterprises and associated enterprises

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 fra drag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

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.

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.

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.

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.

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 de finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte 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.

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 markedsposition 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.

Varebeholdninger

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

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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.

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.

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.

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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

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

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.

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.

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

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.

Tilgodehavender

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

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.

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Når det er sandsynligt, at de samlede entreprisedokumentationer vil overstige den samlede entreprisedokumentation omsætning, indregnes det forventede tab på entreprisedokumentation straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

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.

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

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.

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

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.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Costs in connection with sales work and the achievement of contracts are recognised in the profit and loss account when incurred.

Periodeafgrænsningsposter

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

Accrued income and deferred expenses

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.

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.

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.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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

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.

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.

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

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.

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

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

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.

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

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 nettorealiseringsværdi.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

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

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

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til amortiseret kostpris.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

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.

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.

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

Liabilities relating to investment properties are measured at amortised cost.

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

Accrued expenses and deferred income

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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 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: 87.60.80.203

2018-06-14 16:59:48Z

NEM ID 

Christian Bøggild Smed Christensen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-207658886437

IP: 85.235.240.98

2018-06-14 19:41:39Z

NEM ID 

Christian Bøggild Smed Christensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-207658886437

IP: 85.235.240.98

2018-06-14 19:41:39Z

NEM ID 

Lars Pries Stoltze

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-735356783575

IP: 194.255.244.158

2018-06-15 09:08:48Z

NEM ID 

Bjørn Halvor Kise

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: 9578-5998-4-2337880

IP: 148.123.36.23

2018-06-19 12:49:50Z

 bankID 

Ole Skou

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-260031819805

IP: 62.243.184.60

2018-06-19 13:13:43Z

NEM ID 

Martin Bomholtz

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-013768766685

IP: 62.243.184.60

2018-06-19 14:19:42Z

NEM ID 

Lars Pries Stoltze

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-735356783575

IP: 194.255.244.158

2018-06-19 14:38:29Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 5VUZI-2LGF-W4OD3-2AX4M-2HEBT-4M1TK

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>