

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 2019
1 January - 31 December 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. juni 2020.
The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 24 June 2020.

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 commentary</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company information</i>	
Koncernoversigt	8
<i>Group overview</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	9
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management commentary</i>	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2019	
<i>Consolidated financial statements and financial statements 1 January - 31 December 2019</i>	
Resultatopgørelse	14
<i>Income statement</i>	
Balance	15
<i>Statement of financial position</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	21
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	22
<i>Statement of changes in equity of the parent</i>	
Pengestrømsopgørelse	23
<i>Statement of cash flows</i>	
Noter	25
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	41
<i>Accounting policies</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, IAS/IFRS British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from Danish version of the document. This means that DKK 146.940 corresponds to the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % corresponds to 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for SOLUM A/S.

Today, the board of directors and the managing director have presented the annual report of SOLUM A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019 of SOLUM A/S.

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 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

We consider the accounting policies appropriate and, in our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements provide a fair presentation of the assets, equity and liabilities, and the financial position, consolidated and for the company, respectively, at 31 December 2019, and of the result of the activities, consolidated and of the company, respectively, during the financial year 1 January – 31 December 2019.

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

We are of the opinion that the management commentary presents a fair account of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved by the general meeting.

Hedehusene, den 24. juni 2020

Hedehusene, 24 June 2020

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 2019, 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 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 financial statements and the financial statements of SOLUM A/S for the financial year 1 January to 31 December 2019, which comprise accounting policies, income statement, statement of financial position, statement of changes in equity and notes, consolidated and of the company, respectively and consolidated statement of cash flows. The consolidated financial statements and the financial statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the financial statements present a fair view of the assets, equity and liabilities, and financial position, consolidated and of the company, respectively, at 31 December 2019 and of the results of the company's activities, consolidated and of the company, respectively and of consolidated cash flows, for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the financial statements". We are independent of the company in accordance with international ethical requirements for auditors (IESBA's Code of Ethics), and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have 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.

Responsibilities of management and those charged with governance for the consolidated financial statements and the financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and the financial statements, management is responsible for assessing the group's and the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the financial statements, 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 can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and financial statements.

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 judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive 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 for one 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 and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by 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 management's preparation of the consolidated financial statements and the financial statements using the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists arising from events or conditions that may cast significant doubt on 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 financial statements and the financial statements 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 financial statements and the financial statements, including disclosures in notes, and whether the consolidated financial statements and the financial statements reflect the underlying transactions and events in a manner that presents a 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 financial statements. We are responsible for the direction, supervision, and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 24. juni 2020

Copenhagen, 24 June 2020

Grant Thornton

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

Ole Skou

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne15007

Martin Bomholtz

statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34117

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the consolidated financial statements and the financial statements does not cover the management commentary, and we express no assurance opinion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the financial statements, it is our responsibility to read the management commentary and to consider whether the management commentary is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the financial statements or the evidence obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

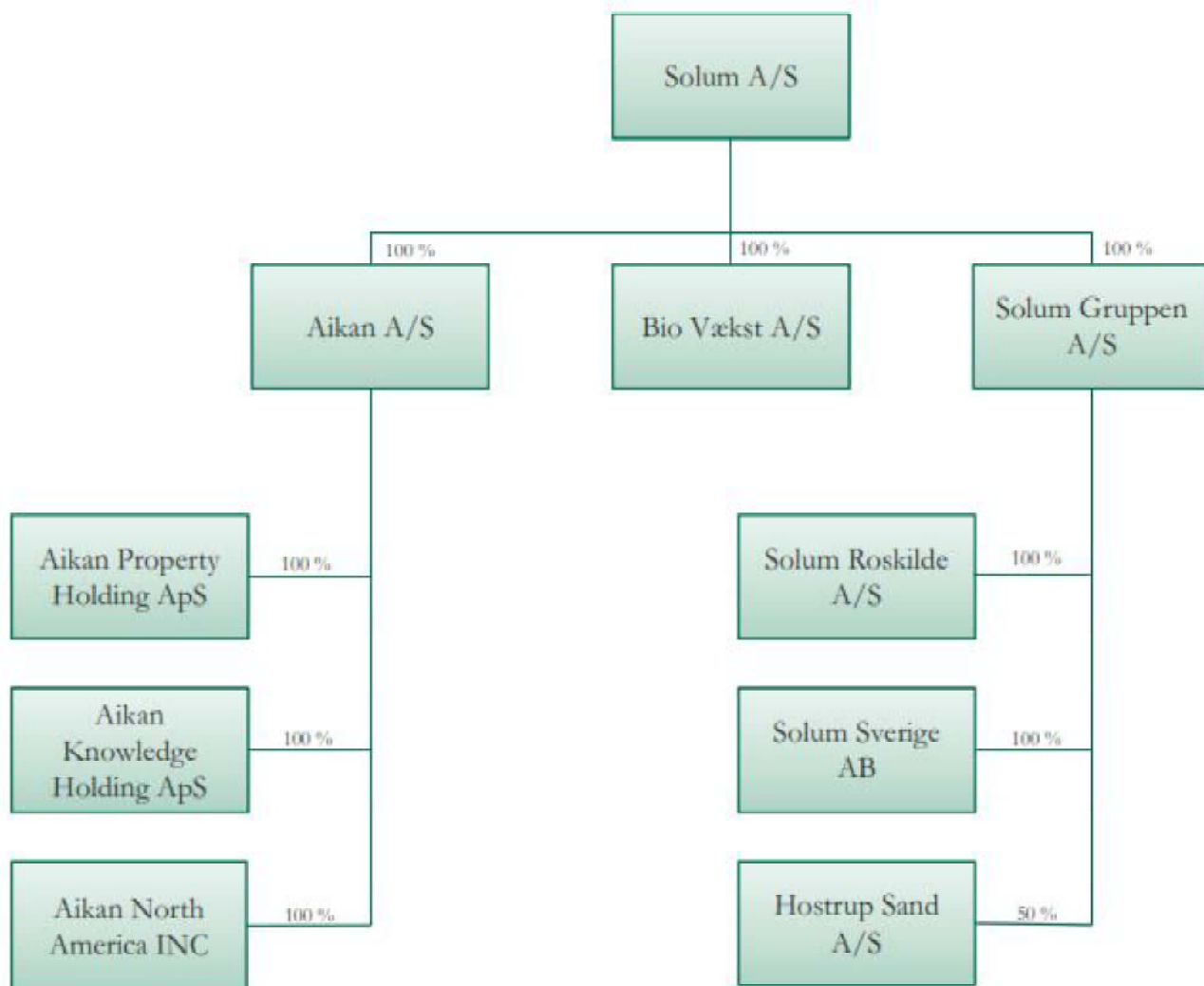
Based on the work we have performed, we believe that the management commentary is consistent with the consolidated financial statements and the financial statements and that it has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statement Act. We did not discover any material misstatement in the management commentary.

Selskabsoplysninger

Company information

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
Modervirksomhed	Solum A/S
<i>Parent company</i>	
Dattervirksomheder	Solum Gruppen A/S, Denmark
<i>Subsidiaries</i>	Solum Roskilde A/S, Denmark Solum Sverige AB, Sweden Bio Vækst A/S, Denmark Aikan A/S, Denmark Aikan Property Holding ApS, Denmark Aikan Knowledge Holding ApS, Denmark Aikan North America INC, USA
Associeret virksomhed	Hostrup Sand A/S, Denmark
<i>Associated enterprise</i>	

Koncernoversigt



Penneo dokumentnøgle: OFHNP-WUL2F-3TAAV-JZBE2-MLH1H-WJTTJ

Hovedtal og nøgletal for koncernen

Consolidated financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2019 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.
Resultatopgørelse:					
<i>Income statement:</i>					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	103.707	115.888	97.314	102.979	92.731
Bruttoresultat					
<i>Gross profit</i>	15.609	15.884	13.797	17.180	13.806
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Profit from ordinary operating activities</i>	1.976	1.880	-2.199	6.664	-2.548
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.696	-1.624	-1.775	-1.524	-1.104
Årets resultat					
<i>Net profit or loss for the year</i>	206	218	-3.178	5.360	-2.060
Balance:					
<i>Statement of financial position:</i>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	73.374	65.901	76.819	87.590	76.893
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets</i>	4.514	4.514	4.514	6.888	8.945
Egenkapital					
<i>Equity</i>	18.087	17.881	17.679	20.835	15.495
Medarbejdere:					
<i>Employees:</i>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full-time employees</i>	34	32	28	29	29
Nøgletal i %:					
<i>Key figures in %:</i>					
Bruttomargin					
<i>Gross margin ratio</i>	15,1	13,7	14,2	16,7	14,9
Overskudsgrad (EBIT-margin)					
<i>liquidity ratio</i>	1,9	1,6	-2,3	6,5	-2,7
Likviditetsgrad					
<i>liquidity ratio</i>	112,1	93,5	73,8	68,8	80,6
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	24,7	27,1	23,0	23,8	20,2
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	1,1	1,2	-16,5	29,5	-12,5

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.

Calculations of key figures and ratios do, in all material respects, follow the recommendations of the Danish Association of Finance Analysts, only in a few respects deviating from the recommendations.

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

The key figures and ratios shown in the statement of financial highlights have been calculated as follows:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin ratio	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Profit margin (EBIT margin)	$\frac{\text{Operating profit or loss (EBIT)} \times 100}{\text{Revenue}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
Liquidity ratio	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short term liabilities other than provisions}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Total assets, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Return on equity	$\frac{\text{Net profit or loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning

Management commentary

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

Henset til, at værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af fremtidige begivenheder, er der en væsentlig iboende usikkerhed forbundet med værdien af aktivet, idet uforudsete forhold kan afvige såvel positivt som negativt fra de forudsætninger, som ledelsen har anvendt ved fastsættelsen af den regnskabsmæssige værdi af det udskudte skatteaktive pr. 31. december 2019. Ledelsen vurderer, at det samlede skatteaktiv vil blive anvendt af de enkelte selskaber eller hele sambeskatningskredsen indenfor en periode på maksimalt 5 år.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets og koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 206.146, og selskabets og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 18.086.695

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.

The principal activities of the group

All group entities focus on sales, development, implementation, and operation of both own and external plants for handling of "waste resources" in a wide sence, so that these resources can be used for recycling, energy, compost, growth media, and fertiliser.

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

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

Uncertainties about recognition or measurement

Given that the value of the deferred tax asset is dependent on future events, there is a significant inherent uncertainty related to the measurement of the asset, as unforeseen circumstances can deviate both positively and negatively from the assumptions which the managements have applied measuring the deferred tax asset as at 31 December 2019. The management believes that the total tax assets will be utilized by the individual companies or the joint taxation within a period of maximum 5 years.

Development in activities and financial matters

The company's and the groups income statement for 2019 shows a profit of DKK 206,146 and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 18,086,695.

Own capital shares

The company holds 51,363 own shares equivalent to 3,44% of the company's total capital. Own shares have been acquired in realtions to buy-out of minority shareholders.

Ledelsesberetning

Management commentary

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.

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.

Environmental issues

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

Know-how resources

The company possesses extensive knowledge on biological processes. Two of the processes have achieved patents in the U.S. and China.

Research and development activities

The Group works targeted on development activities in all companies.

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

Ledelsesberetning

Management commentary

Den forventede udvikling

Der forventes samlet for koncernen et positivt resultat for 2019.

Ledelsen vurderer ikke, at effekten af COVID-19 har indvirkning på Solum Roskilde A/S og Bio Vækst A/S aktiviteter og dermed indtjening. De samfundsmæssige tiltag, samt effekten af COVID-19 på vores leverandører og kunder, medfører dog en naturlig usikkerhed i forhold til de forudsætninger, som danner baggrund for opstillede mål for 2020.

For Aikan A/S har konsekvenserne af COVID-19 været, at alle grænseoverskridende møder har skulle foregå online, og at planlagte rundvisninger af Aikan anlægget på Island derfor har været aflyst. Den samlede konsekvens af de aflyste rundvisninger, og at myndighederne mere eller mindre i perioder har været nedlukket i andre lande, kendes ikke, og medfører derfor en usikkerhed i forhold til forudsætningerne for 2020.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Expected developments

The management expects a positive consolidated result for 2019.

The management assess that the effect of COVID-19 will not impact the activities or earnings of Solum Roskilde A/S and Bio Vækst A/S. However, the government initiatives and the impact of COVID-19 for our suppliers and customers cause a natural uncertainty in the presumptions that the management have applied when setting the objectives for 2020.

For Aikan A/S the consequences of COVID-19 has been that all cross-border meetings have had to take place online, and therefore all planned tours of the Aikan plant on Iceland were cancelled. The compiled consequence of the cancelled tours, and the fact that the authorities in other countries more or less have been periodically closed, is unknown, and this cause an uncertainty in relations to the presumptions for 2020.

Events occurring after the end of the financial year

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	103.707.010	115.887.979	9.247.239	9.159.241
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	-88.098.453	-100.003.517	-2.244.446	-2.234.056
Bruttoresultat Gross profit	15.608.557	15.884.462	7.002.793	6.925.185
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	-1.141.197	-1.062.653	-307.209	-663.427
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>	-12.971.767	-13.921.880	-6.094.764	-5.912.086
4 Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	480.610	979.983	28.000	0
Driftsresultat Operating profit	1.976.203	1.879.912	628.820	349.672
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	472.969	357.134
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from equity investments in associates</i>	18.409	-124.024	0	0
5 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	23.483	24.516	166.714	416.460
6 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.738.274	-1.524.844	-1.133.147	-954.261
Finansiering netto <i>Financing, net</i>	-1.696.382	-1.624.352	-493.464	-180.667
Resultat før skat Pre-tax net profit or loss	279.821	255.560	135.356	169.005
7 Skat af årets resultat <i>Tax on net profit or loss for the year</i>	-73.675	-37.631	70.789	48.918
8 Årets resultat Net profit or loss for the year	206.146	217.929	206.145	217.923

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2019	2018	2019	2018	
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Anlægsaktiver					
<i>Non-current assets</i>					
9	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	32.531.543	28.696.821	0	0
10	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	780.161	790.257	20.954	27.765
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Total property, plant, and equipment</i>	33.311.704	29.487.078	20.954	27.765
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	40.796.755	40.334.668
12	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associates</i>	1.766.989	1.748.580	0	0
13	Deposita <i>Deposits</i>	934.164	915.847	934.164	915.847
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Total investments</i>	2.701.153	2.664.427	41.730.919	41.250.515
	Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>	36.012.857	32.151.505	41.751.873	41.278.280

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
	Aktiver			
	<i>Assets</i>			
	Omsætningsaktiver			
	<i>Current assets</i>			
	Råvarer og hjælpematerialer			
	<i>Raw materials and consumables</i>			
	2.533.213	2.295.043	0	0
	Varebeholdninger i alt			
	<i>Total inventories</i>			
	2.533.213	2.295.043	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
	<i>Trade receivables</i>			
	21.593.436	17.235.770	0	0
	Igangværende arbejder for fremmed regning			
	<i>Contract work in progress</i>			
	74.704	731.058	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
	<i>Receivables from group enterprises</i>			
	0	0	5.329.196	2.953.231
14	Udskudte skatteaktiver			
	<i>Deferred tax assets</i>			
	9.194.703	9.685.628	951.527	936.607
	Tilgodehavende selskabsskat			
	<i>Receivable corporate tax</i>			
	0	0	146.041	94.436
	Tilgodehavende skat hos tilknyttede virksomheder			
	<i>Tax receivables from group enterprises</i>			
	1.630.484	1.812.866	0	0
	Andre tilgodehavender			
	<i>Other receivables</i>			
	520.523	1.512.846	211.068	438.140
15	Periodeafgrænsningsposter			
	<i>Prepayments and accrued income</i>			
	395.567	191.853	0	0
	Tilgodehavender i alt			
	<i>Total receivables</i>			
	33.409.417	31.170.021	6.637.832	4.422.414
	Likvide beholdninger			
	<i>Cash on hand and demand deposits</i>			
	1.418.049	283.997	7.176	2.357
	Omsætningsaktiver i alt			
	<i>Total current assets</i>			
	37.360.679	33.749.061	6.645.008	4.424.771
	Aktiver i alt			
	<i>Total assets</i>			
	73.373.536	65.900.566	48.396.881	45.703.051

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2019	2018	2019	2018	
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Egenkapital					
<i>Equity</i>					
16	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	1.494.063	1.494.063	1.494.063	1.494.063
17	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	0	0	6.502.763	6.029.794
18	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	16.592.632	16.386.486	10.089.869	10.356.693
Egenkapital i alt <i>Total equity</i>		18.086.695	17.880.549	18.086.695	17.880.550
Hensatte forpligtelser					
<i>Provisions</i>					
19	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	865.000	600.000	0	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		865.000	600.000	0	0

Balance 31. december

Statement of financial position at 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019	2018	2019	2018
Passiver				
<i>Equity and liabilities</i>				
Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities other than provisions</i>				
20	Gæld til pengeinstitutter			
	<i>Bank loans</i>	2.999.988	697.143	0
21	Leasingforpligtelser			
	<i>Lease liabilities</i>	9.100.511	5.001.394	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	<i>Payables to group enterprises</i>	0	0	21.915.428
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse			
	<i>Payables to shareholders and management</i>	8.983.667	5.643.992	5.894.595
	Langfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Total long term liabilities other than provisions</i>	21.084.166	11.342.529	27.810.023
				20.149.238

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital <i>Contributed capital not paid</i>	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018 <i>1 January 2018 1 January 2018</i>	1.494.063	0	16.185.262	17.679.325
Årets resultat <i>Share of results</i>	0	0	217.919	217.919
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	-16.695	-16.695
Egenkapital 1. januar 2019 <i>1 January 2019 1 January 2019</i>	1.494.063	0	16.386.486	17.880.549
Årets resultat <i>Share of results</i>	0	0	206.146	206.146
	1.494.063	0	16.592.632	18.086.695

Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

Statement of changes in equity of the parent

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revalua- tion according to the eq- uity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	1.494.063	5.672.660	10.512.602	17.679.325
Årets resultat				
<i>Share of results</i>	0	357.134	-139.215	217.919
Valutakursregulering				
<i>Adjustment 1</i>	0	0	-16.694	-16.694
Egenkapital 1. januar 2019				
<i>Equity 1 January 2019</i>	1.494.063	6.029.794	10.356.693	17.880.550
Årets resultat				
<i>Share of results</i>	0	472.969	-266.824	206.145
	1.494.063	6.502.763	10.089.869	18.086.695

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2019	2018
Årets resultat <i>Net profit or loss for the year</i>	206.146	217.929
25 Reguleringer <i>Adjustments</i>	8.004.704	9.025.018
26 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-4.885.872	-4.669.679
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before net financials</i>	3.324.978	4.573.268
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received, etc.</i>	23.482	24.507
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid, etc.</i>	-1.738.113	-1.547.442
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>	1.610.347	3.050.333
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	1.610.347	3.050.333
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant, and equipment</i>	-1.965.777	-4.553.556
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant, and equipment</i>	2.092.440	6.050.651
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	126.663	1.497.095
Optagelse af langfristet gæld <i>Long-term payables incurred</i>	3.000.000	0
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term payables</i>	-7.330.222	-338.552
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from investment activities</i>	-4.330.222	-338.552
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	-2.593.212	4.208.876
Likvider 1. januar 2019 <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2019</i>	-6.452.555	-10.661.431
Likvider 31. december 2019 <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2019</i>	-9.045.767	-6.452.555

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Statement of cash flows 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Likvider		
Cash and cash equivalents		
Likvide beholdninger		
<i>Cash on hand and demand deposits</i>	1.418.049	283.997
Kortfristet gæld til pengeinstitutter		
<i>Short-term bank loans</i>	<u>-10.463.816</u>	<u>-6.736.552</u>
Likvider 31. december 2019		
Cash and cash equivalents at 31 December 2019	<u>-9.045.767</u>	<u>-6.452.555</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 segment, however the tax losses can be utilised by the joint taxation.

Henset til, at værdien af det udskudte skatteaktiv er afhængig af fremtidige begivenheder, er der en væsentlig iboende usikkerhed forbundet med værdien af aktivet, idet uforudsete forhold kan afvige såvel positivt som negativt fra de forudsætninger, som ledelsen har anvendt ved fastsættelsen af den regnskabsmæssige værdi af det udskudte skatteaktive pr. 31. december 2019.

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 2019

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

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

2. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

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

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

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	2019	2018
6. Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
<i>Financial costs, group enterprises</i>	801.245	786.385
Andre finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	331.902	167.876
	1.133.147	954.261

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	2019	2018	2019	2018
7. Skat af årets resultat				
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>				
Skat af årets resultat				
<i>Tax of the results for the year, parent company</i>	0	0	-66.830	0
Årets regulering af udskudt skat				
<i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	73.675	37.631	-3.959	-48.918
	73.675	37.631	-70.789	-48.918

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed Parent	
	2019	2018
8. Forslag til resultatdisponering		
<i>Proposed appropriation of net profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserves for net revaluation according to the equity method</i>	472.969	357.134
Disponeret fra overført resultat		
<i>Allocated from retained earnings</i>	-266.824	-139.211
Disponeret i alt	206.145	217.923
<i>Total allocations and transfers</i>		

Noter

Notes

All amounts in DKK.

9. Produktionsanlæg og maskiner

Plant and machinery

Kostpris 1. januar 2019

<i>Cost 1 January 2019</i>	88.317.204	98.157.669	1.111.963	1.111.963
----------------------------	------------	------------	-----------	-----------

Korrektion som følge af ændret regnskabspraksis

<i>Adjustment due to change of accounting policies</i>	0	2.118.420	0	0
--	---	-----------	---	---

Tilgang i årets løb

<i>Additions during the year</i>	12.283.010	3.068.910	0	0
----------------------------------	------------	-----------	---	---

Afgang i årets løb

<i>Disposals during the year</i>	-4.818.833	-15.027.795	0	0
----------------------------------	------------	-------------	---	---

Kostpris 31. december 2019

<i>Cost 31 December 2019</i>	95.781.381	88.317.204	1.111.963	1.111.963
-------------------------------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------

Af- og nedskrivninger 1. januar 2019

<i>Depreciation and writedown 1 January 2019</i>	-59.620.383	-68.311.893	-1.111.963	-1.111.963
--	-------------	-------------	------------	------------

Korrektion primo

<i>Adjustment due to change of accounting policies</i>	0	-1.602.988	0	0
--	---	------------	---	---

Årets afskrivninger

<i>Depreciation for the year</i>	-6.808.458	-5.857.646	0	0
----------------------------------	------------	------------	---	---

Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver

<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	3.179.003	16.152.144	0	0
---	-----------	------------	---	---

Af- og nedskrivninger 31. december 2019

<i>Depreciation and writedown 31 December 2019</i>	-63.249.838	-59.620.383	-1.111.963	-1.111.963
---	--------------------	--------------------	-------------------	-------------------

Regnskabsmæssig værdi 31.

<i>Carrying amount, 31 December 2019</i>	32.531.543	28.696.821	0	0
---	-------------------	-------------------	----------	----------

Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på

<i>Lease assets are recognised at a carrying amount of</i>	16.420.849	10.786.419	0	0
--	------------	------------	---	---

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
10. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>				
Kostpris 1. januar 2019				
<i>Cost 1 January 2019</i>	4.512.954	3.995.607	1.100.890	1.710.194
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	243.416	1.484.646	11.185	24.698
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-175.000	-967.299	-175.000	-634.002
Kostpris 31. december 2019	4.581.370	4.512.954	937.075	1.100.890
<i>Cost 31 December 2019</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019				
<i>Amortisation and writedown 1 January 2019</i>	-3.722.697	-2.788.052	-1.073.125	-1.053.383
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-253.512	-167.967	-17.996	-19.742
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	175.000	-766.678	175.000	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019	-3.801.209	-3.722.697	-916.121	-1.073.125
<i>Amortisation and writedown 31 December 2019</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	780.161	790.257	20.954	27.765
<i>Carrying amount, 31 December 2019</i>				
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på				
<i>Lease assets are recognised at a carrying amount of</i>	110.000	150.000	0	0

Noter

Notes

All amounts in DKK.

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Kostpris 1. januar 2019

Acquisition sum, opening balance 1 January 2019

33.600.000 19.500.000

Tilgang i årets løb

Additions during the year

0 14.100.000

Kostpris 31. december 2019

Cost 31 December 2019

33.600.000 33.600.000

Opskrivninger 1. januar 2019

Revaluations, opening balance 1 January 2019

6.734.668 6.415.225

Omregning til valutakurs

Translation by use of the exchange rate valid on b

-10.882 -15.093

Årets resultat før afskrivninger på goodwill

Results for the year before goodwill amortisation

472.969 334.536

Opskrivninger 31. december 2019

Revaluation 31 December 2019

7.196.755 6.734.668

Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019

Carrying amount, 31 December 2019

40.796.755 40.334.668

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

Financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos SOLUM A/S
	Equity interest	Equity	Results for the year	Carrying amount, SOLUM A/S
Solum Gruppen A/S, Denmark	100 %	33.310.937	4.641.019	33.310.937
Solum Roskilde A/S, Denmark	100 %	30.558.668	4.507.808	0
Solum Sverige AB, Sweden	100 %	810.691	126.322	0
Bio Vækst A/S, Denmark	100 %	4.557.210	-1.062.244	4.557.210
Aikan A/S, Denmark	100 %	2.928.588	-3.105.806	2.928.588
Aikan Property Holding ApS, Denmark	100 %	30.250	-11.326	0
Aikan Knowledge Holding ApS, Denmark	100 %	38.677	-9.529	0
Aikan North America INC, USA	100 %	0	0	0
		72.235.021	5.086.244	40.796.735

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

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

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
12. Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Equity investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar 2019				
<i>Acquisition sum, opening balance 1 January 2019</i>	2.100.000	2.100.000	0	0
Kostpris 31. december 2019	2.100.000	2.100.000	0	0
<i>Cost 31 December 2019</i>				
Opskrivninger 1. januar 2019				
<i>Revaluation, opening balance 1 January 2019</i>	-351.420	-227.396	0	0
Årets resultat før afskrivninger på goodwill				
<i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	18.409	-124.024	0	0
Opskrivninger 31. december 2019	-333.011	-351.420	0	0
<i>Revaluation 31 December 2019</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	1.766.989	1.748.580	0	0
<i>Carrying amount, 31 December 2019</i>				

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

Financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos SOLUM A/S
	<i>Equity interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	<i>Carrying amount, SOLUM A/S</i>
Hostrup Sand A/S, Denmark	50 %	3.533.977	36.817	1.766.989
		3.533.977	36.817	1.766.989

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
13. Deposita				
<i>Deposits</i>				
Kostpris 1. januar 2019				
<i>Cost 1 January 2019</i>	915.847	897.890	915.847	897.890
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	18.317	17.957	18.317	17.957
Kostpris 31. december 2019				
<i>Cost 31 December 2019</i>	934.164	915.847	934.164	915.847
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019				
<i>Carrying amount, 31 December 2019</i>	934.164	915.847	934.164	915.847

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
14. Udskudte skatteaktiver				
<i>Deferred tax assets</i>				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2019				
<i>Deferred tax assets 1 January 2019</i>	9.685.628	9.723.259	1.065.244	1.079.961
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	-73.675	-37.631	-113.717	-81.213
Sambeskatning				
<i>Deferred tax recognised directly in equity</i>	-417.250	0	0	-62.141
	9.194.703	9.685.628	951.527	936.607

Der henvises i øvrigt til ledelses redegørelse i note 1 for den forventede anvendelse af de udskudte skatteaktiver.

In reference to the management's statement in note 1 for the expected utilization of the deferred tax assets.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

15. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments and accrued income

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

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

	Koncern <i>Group</i>		Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
16. Virksomhedskapital				
<i>Contributed capital</i>				
Virksomhedskapital 1. januar 2019				
<i>Contributed capital 1 January 2019</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.

The share capital consists of 1,494,063 shares, each with a nominal value of DKK 1.00.

Virksomhedskapitalen består af 1.494.063 aktier af nominelt kr. 1, og er ikke opdelt i flere klasser.

The share capital consists of 1,494,063 shares of a nominal value of DKK 1, and is not divided into classes.

	Modervirksomhed <i>Parent</i>	
	31/12 2019	31/12 2018
17. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		
<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2019		
<i>Reserves for net revaluation 1 January 2019</i>	6.029.794	5.672.660
Årets resultat		
<i>Share of results</i>	472.969	357.134
	6.502.763	6.029.794

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	31/12 2019	31/12 2018
20. Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank loans</i>		
Gæld til pengeinstitutter i alt		
<i>Total bank loans</i>	2.999.988	2.497.143
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	0	-1.800.000
	2.999.988	697.143

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31/12 2019	31/12 2018	31/12 2019	31/12 2018
21. Leasingforpligtelser				
<i>Lease liabilities</i>				
Leasingforpligtelser i alt				
<i>Total lease liabilities</i>	13.635.029	10.961.284	0	0
Heraf forfalder inden for 1 år				
<i>Share of amount due within 1 year</i>	-4.534.518	-5.959.890	0	0
	9.100.511	5.001.394	0	0
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år				
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	198.628	0	0	0

22. Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of received prepayments which will be recognized as revenue in subsequent years.

Noter

Notes

All amounts in DKK.

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Til sikkerhed for leasinggæld på t.kr. 13.635 er der afgivet sikkerhed i leasingaktiver med en bogført værdi på t.kr. 16.530.

As collateral for leasing liabilities amounting to TDKK 13.635 as of 31 December 2019, the related tangible assets with a book value of TDKK 16.530 have been provided as collateral.

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

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

	t.kr.
	<u>DKK in thousands</u>
Varebeholdninger	
<i>Inventories</i>	2.533
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	
<i>Trade receivables</i>	21.593
Materielle anlægsaktiver	
<i>Tangible fixed assets</i>	33.311

Noter

Notes

All amounts in DKK.

24. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser:

Lease liabilities

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter som har en samlet restleasingydelse på 390 t.kr.

The company has entered into operational leases with an total outstanding lease payment is DKKt 390.

Huslejeforpligtelser:

Rent commitments

Selskabet har indgået en lejekontrakt med Roskilde Kommune der er uopsigelig indtil 2028, herefter 2 års varsel.

Resterende forpligtigelse pr. 31. december 2019 udgør t.kr. 52.119.

Selskabet har indgået lejekontakt med Christian B. S. Christensen med årlig leje på t.kr. 1.906. Lejekontrakten har 6 måneders varsel på opsigelse svarende til en forpligtelse på t.kr. 953.

The company has entered into a rent agreement with Roskilde Kommune that is non-cancellable until 2028. Remaining payments as of 31 December 2019 amounts to DKKt 51,119.

The company has entered into a rent agreement with Christian B. S. Christensen with a yearly rent of t.kr. 1.906. The rent agreement has a termination notice of 6 month, quivilant to a obligation of t.kr. 953.

Igangværende retssag:

Pending litigation:

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

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

Noter

Notes

All amounts in DKK.

24. Eventualposter (fortsat)

Contingencies (continued)

Sambeskatning

Joint taxation

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

The company acts as administration company for the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and is unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, to pay 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 unlimitedly, jointly, and severally liable, along with the other jointly taxed companies, for any obligations 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 withholding taxes, etc., may result in changes in the company's liabilities.

25. Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation, and impairment</i>	6.535.202	6.883.436
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver		
<i>Profit from disposal of non-current assets</i>	-480.610	479.353
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	-18.409	124.024
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-23.483	-24.516
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.738.274	1.524.844
Skat af årets resultat		
<i>Tax on net profit or loss for the year</i>	73.675	37.640
Øvrige reguleringer		
<i>Other adjustments</i>	180.055	237
	8.004.704	9.025.018

Noter

Notes

All amounts in DKK.

26. Ændring i driftskapital

Change in working capital

Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-238.170	1.438.729
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in receivables</i>	-2.526.607	-1.027.386
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade payables and other payables</i>	-2.121.095	-5.081.022
	<u>-4.885.872</u>	<u>-4.669.679</u>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act regulations concerning reporting class C enterprises (medium sized enterprises).

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

The accounting policies are unchanged from last year, and the annual report is presented in 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 income statement concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs are recognised in the income statement, including depreciations amortisations, writedowns for impairment, provisions, and reversals due to changes in estimated amounts previously recognised in the income statement.

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 statement of financial position when it seems probable that future economic benefits will flow to the group and the value of the asset can be reliably measured.

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 statement of financial position when it is seems probable that future economic benefits will flow out of the group and the value of the liability can be reliably measured.

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

Assets and liabilities are measured at cost at the initial recognition. Hereafter, 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 financial assets and liabilities are measured at amortised cost, allowing a constant effective interest rate to be recognised during the useful life of the asset or liability. Amortised cost is recognised as the original cost less any payments, plus/less accrued amortisations of the difference between cost and nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the useful life of the liability.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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.

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

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.

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.

Upon recognition and measurement, allowances are made for such predictable losses and risks which may arise prior to the presentation of the annual report and concern matters that exist on the reporting date.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of transaction. Exchange rate differences arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the income statement as an item under net financials.

Receivables, payables, and other foreign currency monetary items are translated using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or initial recognition in the latest financial statements of the receivable or payable is recognised in the income statement under financial income and expenses.

Fixed assets and other nonmonetary assets acquired in foreign currency and not considered to be investment assets are measured using the exchange rate at the transaction date.

If the foreign group enterprises and associates meet the criteria for independent entities, their income statements are translated using an average exchange rate for the period in question and the balance sheet items are translated using the closing rate. Differences arising from translating the equity of foreign group enterprises at the beginning of the year using the closing rate are recognised directly in equity. This also applies to differences arising from translation of income statements from average exchange rate to closing rate.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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 fortjenester 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.

When recognising foreign group enterprises which are integral units, the monetary items are translated using the closing rate. Non-monetary items are translated using the exchange rate prevailing at the time of acquisition or at the time of the subsequent revaluation or writedown for impairment of the asset. Income statement items are translated using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. However, items in the income statement derived from non-monetary items are translated using historical prices.

Translation adjustment of balances with foreign group enterprises considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in equity. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derivatives for the currency hedging of independent foreign group enterprises are recognised directly in equity.

The consolidated financial statements

The consolidated income statements 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 exercise control. According to the group overview, enterprises in which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not dominant, control are considered associates.

In the consolidation process, intercompany income and expenses, shareholding, intercompany balances and dividends, and realised and unrealised profit and loss derived from transactions among the consolidated enterprises will be eliminated.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Omkostninger til omstruktureringer, som er indregnet i den overtagne virksomhed inden overtagelsesdagen og som ikke er aftalt som led i virksomhedsovertagelsen, indgår i overtagelsesbalancen og dermed fastlæggelse af goodwill. Omstruktureringer, der besluttes 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 financial statements as of the date of acquisition. Disposed or terminated enterprises are recognised in the consolidated financial statements until the date of disposal. Comparatives are not restated for newly acquired, disposed, or terminated enterprises.

For acquisition of new enterprises, the acquisition method is applied whereupon the acquirees' identifiable assets and liabilities are measured at fair value at the time of acquisition. Restructuring costs, recognised in the acquiree before the acquisition date and not agreed upon as part of the acquisition, are recognised in the preacquisition balance sheet and thus forms part of the measurement of goodwill. Restructuring determined by the acquiree is recognised in the income statement. The tax effect of revaluations is taken into account.

Positive balances (goodwill) between cost and fair value of acquired identifiable assets and liabilities, including provisions for restructuring, are recognised under intangible assets and, based on individual assessment, systematically amortised in the income statement over their remaining useful economic lives. Negative balances (negative goodwill) are recognised as income in the income statement on the date of acquisition providing the general requirements for recognition of income are met.

Income statement

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

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.

Produktionsomkostninger

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

Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

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 cannot be reliably validated, the revenue is recognised solely on a cost basis to the extent that it seems probable that the costs will be recovered.

Production costs

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

Additionally, writedown for impairment relating to expected losses on contracts are recognised.

Distribution costs

Distribution costs comprise costs incurred for the distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Also, costs concerning sales staff, advertising and exhibitions costs, and amortisations.

Administration costs

Administration costs comprise costs incurred during the year concerning management and administration, including costs concerning administrative staff, the executive board, office premises, stationery and office supplies, and depreciations.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs concerning purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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 både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

Skat af årets resultat

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

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

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature as regards the principal activities of the enterprise, including profit from the disposal of intangible and tangible assets.

Financial income and expenses

Financial income and expenses 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 income statement with the amounts concerning the financial year.

Interest and other costs concerning loans to finance the production of intangible assets and property, plant, and equipment, and relating to production periods are not recognised in the cost of non-current assets.

Results from equity investments in group enterprises and associates

After full elimination of intercompany profit or loss less amortised of consolidated goodwill, the equity investment in the individual associates are recognised in the income statement of both the group and the parent as a proportional share of the associate's post-tax profit or loss.

Tax on net profit or loss for the year

Tax for the year comprises the current income tax for the year and changes in deferred tax and is recognised in the income statement with the share attributable to the net profit or loss for the year and directly in equity with the share attributable to entries directly in equity.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Balancen

Statement of financial position

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af ak kumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ik ke på grunde.

Property, plant, and equipment

Property, plant, and equipment are measured at cost less accrued depreciation and writedown for impairment. Land is not subject to depreciation.

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

The depreciable amount is cost less 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 carrying amount, the depreciation is discontinued.

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

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

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

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

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

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

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

Depreciation is done on a straight-line basis according to an assessment of the expected useful life:

	Brugstid <i>Useful life</i>
Bygninger <i>Buildings</i>	30 år/years
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	5-10 år/years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Other fixtures and fittings, tools and equipment

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 income statement 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 derived from the disposal of property, land, and equipment is measured as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Leasingkontrakter

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

Leases

At their initial recognition in the statement of financial position, leases concerning property, plant, and equipment where the group holds all essential risks and advantages associated with the proprietary right (finance lease) are measured either at fair value or at the present value of the future lease payments, whichever value is lower. When calculating the present value, the discount rate used is the internal rate of return of the lease or, alternatively, the borrowing rate of the enterprise. Hereafter, assets held under a finance lease are treated in the same way as other similar property, plant, and equipment.

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

The capitalised residual lease commitment is recognised in the statement of financial position as a liability other than provisions, and the interest part of the lease is recognised in the income statement for the term of the contract.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles 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.

All other leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other lease agreements are recognised in the income statement for the term of the contract. The group's total liabilities concerning operating leases and lease agreements are recognised under contingencies, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Impairment loss relating to non-current assets

The carrying amount of both intangible and tangible assets as well as equity investments in subsidiaries and associates 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 for impairment is done to the recoverable amount if this value is lower than the carrying amount.

The recoverable amount 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 derived from the use of the asset or group of assets.

Previously recognised impairment losses are reversed when conditions for impairment no longer exist. Impairment relating to goodwill is not reversed.

Investments

Equity in group enterprises and associates

Equity in group enterprises and associates recognised in the statement of financial position as a proportional share of the enterprise's equity value. This is calculated on the basis of the accounting policies of the parent less/plus unrealised intercompany profits and losses, and less/plus residual value of positive or negative goodwill measured by applying the purchase method.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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

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

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

Group enterprises and associates with negative equity are recognised at no value and, to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are made subject to impairment by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the receivables, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent that the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of these subsidiaries.

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

Newly acquired or newly established companies are recognised in the financial statement as of the time of acquisition. Sold or liquidated companies are recognised until the date of disposal.

Profit or loss in connection with the disposal of group enterprises and associates are measured as the difference between the sales amount and the carrying amount of net assets at the time of sale, inclusive of remaining consolidated goodwill and expected costs of sale or liquidation. Profit and loss are recognised in the income statement under net financials.

For the acquisition of new group enterprises, the purchase 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 pre-determined restructuring activities in the acquirees in relation to the acquisition are recognised. The tax effect of revaluations is taken into consideration.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Deposita

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

Varebeholdninger

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

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

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

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 associates and are amortised over their estimated useful economic life. The useful life is determined on the basis of management's experience in the individual business areas. The amortisation period is maximum 20 years, being the longer for strategic acquirees with a strong market position and a longterm earnings potential. The carrying amount of goodwill is subject to impairment tests on a continuing basis and written down in the income statement in those cases when the carrying amount exceeds the expected future net income from the enterprise or the activity to which the goodwill is attached.

Deposits

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

Inventories

Inventories are measured at cost on the basis of weighted measured average prices. In cases when the net realisable value is lower than the cost, the latter is written down for impairment to this lower value.

Costs of goods for resale, raw materials, and consumables comprise acquisition costs plus delivery costs.

Costs of manufactured goods and work in progress comprise the cost of raw materials, consumables, direct wages, and indirect production costs. Indirect production costs comprise indirect materials and wages, maintenance and depreciation of machinery, factory buildings, and equipment used in the production process, and costs for factory administration and factory management. Borrowing expenses are not recognised in cost.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, they are written down for impairment to the net realisable value.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the goods manufactured having a high degree of individualised design. Furthermore, it is a requirement to enter into a binding contract prior to commencing the work which, if cancelled, will result in penalties or damages.

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

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

When the results of a contract cannot be assessed reliably, the selling price is recognised solely on a cost basis to the extent that it seems probable that the costs will be recovered.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

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

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

Prepayments from customers are recognised as liabilities.

Prepayments and accrued income

Prepayments and accrued income recognised under assets comprise incurred costs concerning the following financial year.

Cash on hand and demand deposits

Cash on hand and demand deposits comprise cash at bank and on hand.

Equity

Reserve for net revaluation according to the equity method

The reserve for net revaluation according to the equity method comprises net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates proportional to cost.

The reserve may be eliminated in the event of losses, realisation of equity investments, or changes in the accounting estimates.

The reserve cannot be recognised by a negative amount.

Income tax and deferred tax

Current tax receivables and tax liabilities are recognised in the statement of financial position with 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 receivables and tax liabilities are offset to the extent that a legal right of set-off exists and the items are expected to be settled net or simultaneously.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

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 unlimitedly, jointly, and severally liable to pay the Danish tax authorities the total income tax, including withholding tax on interest, royalties, and dividends, arising from the jointly taxed group of companies.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised in the statement of financial position as "Income tax receivable" or "Income tax payable".

Deferred tax is tax on all temporary differences in the carrying amount and tax base of assets and liabilities measured on the basis of the planned application of the asset and disposal of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carryforward, are recognised at their expected realisable value, either by settlement against tax of future earnings or by setoff in deferred tax liabilities within the same legal tax unit. Any deferred net tax assets are measured at net realisation value.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of applicable legislation at the reporting date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Other provisions

Provisions comprise expected costs of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the group has a legal or actual commitment resulting from a previously occurred event and when it is probable that the settlement of the liability will result in consumption of the financial resources of the group.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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 underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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

Warranty commitments comprise commitments to repair work being carried out within the warranty period of 15 years. The provisions are measured at the net realisable value and recognised on the basis of experience with warranty work. If provisions have an expected due date later than 1 year from the reporting date, they are discounted at the average bond interest.

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

Liabilities other than provisions

Financial liabilities other than provisions related to borrowings are recognised at the received proceeds less transaction costs incurred. In subsequent periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value when using the effective interest rate. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement during the term of the loan.

Mortgage loans and bank loans are thus measured at amortised cost which, for cash loans, corresponds to the outstanding payables. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding payable calculated as the underlying cash value at the date of borrowing, adjusted by amortisation of the market value on the date of the borrowing effectuated over the repayment period.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne beta-linger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Accruals and deferred income

Payments received concerning future income are recognised under accruals and deferred income.

Pengestrømsopgørelse

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

Statement of cash flows

The statement of cash flows shows group cash flows for the year divided into cash flows derived from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, changes in cash and cash equivalents, and cash and cash equivalents at the beginning and end of the year, respectively.

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.

The effect on cash flows derived from the acquisition and sale of enterprises appears separately under cash flows from investment activities. In the statement of cash flows, cash flows derived from acquirees are recognised as of the date of acquisition, and cash flows derived from sold enterprises are recognised until the date of sale.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the profit or loss for the year adjusted for noncash operating items, changes in the working capital, and income tax paid.

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.

Cash flows from investment activities

Cash flows from investment activities comprise payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible assets, property, plant, and equipment, and investments, respectively.

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.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the share capital and associated costs. Furthermore, cash flows comprise borrowings, repayments of interest-bearing payables, and payments of dividend to the shareholders.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

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.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand and demand deposits less shortterm bank loans and shortterm financial instruments with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash and cash equivalents and are associated with an insignificant risk of value change.

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

På vegne af: Otto Tyge Krabbe

Serienummer: PID:9208-2002-2-894126311494

IP: 87.59.xxx.xxx

2020-06-28 12:43:16Z

NEM ID 

Lars Pries Stoltze

Bestyrelsesformand

På vegne af: Lars Pries Stoltze

Serienummer: PID:9208-2002-2-735356783575

IP: 62.44.xxx.xxx

2020-06-28 15:36:24Z

NEM ID 

Christian Bøggild Smed Christensen

Direktør

På vegne af: Christian Bøggild Smed Christensen

Serienummer: PID:9208-2002-2-207658886437

IP: 85.235.xxx.xxx

2020-06-29 07:14:07Z

NEM ID 

Christian Bøggild Smed Christensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Christian Bøggild Smed Christensen

Serienummer: PID:9208-2002-2-207658886437

IP: 85.235.xxx.xxx

2020-06-29 07:14:07Z

NEM ID 

Bjørn Halvor Kise

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Bjørn Halvor Kise

Serienummer: 9578-5998-4-2337880

IP: 62.92.xxx.xxx

2020-07-01 09:07:46Z

 bankID 

Martin Bomholtz

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Martin Bomholtz

Serienummer: PID:9208-2002-2-013768766685

IP: 62.243.xxx.xxx

2020-07-01 12:06:29Z

NEM ID 

Ole Skou

Statsautoriseret revisor

På vegne af: Ole Skou

Serienummer: CVR:34209936-RID:73417359

IP: 62.243.xxx.xxx

2020-07-01 14:41:37Z

NEM ID 

Lars Pries Stoltze

Dirigent

På vegne af: Lars Pries Stoltze

Serienummer: PID:9208-2002-2-735356783575

IP: 62.44.xxx.xxx

2020-07-01 18:00:44Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: OFHNP-WUL2F-3TAAV-JZBE2-MLH1H-WJTTJ

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>