

Beirholm Holding A/S

Nordager 20, DK-6000 Kolding

CVR.nr. 10 83 15 98

Reg.no. 10 83 15 98

Årsrapport 2017/18

for perioden 1. oktober 2017 - 30. september 2018

Annual Report 2017/18

for the period 1 October 2017 - 30 September 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den

*The annual report has been presented to and approved by the
annual general meeting of the shareholders on*

Dato
Date

17. 12. 2018

Dirigent
Chairman



Indhold

Contents

Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
Ledelsespåtegning <i>Statement by the management</i>	3
Den uafhængige revisors påtegning <i>The independent auditor's report</i>	4
5 års hoved- og nøgletal for koncernen <i>5 year's financial highlights for the Group</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	11
Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september <i>Income statement 1 October - 30 September</i>	17
Balance 30. September <i>Balance sheet 30 September</i>	18
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse for koncernen <i>Cash flow statement for the group</i>	24
Noter <i>Notes</i>	25

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Selskabsoplysninger

Company details

Beirholm Holding A/S
Nordager 20
DK-6000 Kolding

CVR.nr.: 10 83 15 98
Reg.no. 10 83 15 98

Regnskabsår: 1. oktober - 30. september
Financial year: 1 October - 30 September

Bestyrelse / Supervisory Board

Jakob Ravnsbo (formand / *chairman*)
Kamma Beirholm
Peter Beirholm

Direktion / Executive Board

Peter Beirholm

Revision / Auditors

ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab
Kolding Åpark 1, 3. sal
DK-6000 Kolding

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018 for Beirholm Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.


Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter, økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolding, 17. december 2018

Direktion:
Executive Board:



Peter Beirholm

Bestyrelse
Supervisory Board



Jakob Ravensbo (formand / chairman)
Formand / *Chairman*



Peter Beirholm

Statement by the management

Today the supervisory and the executive boards discussed and approved the annual report of Beirholm Holding A/S for the financial year 1 October 2017 - 30 September 2018.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 30 September 2018 and of the results of the groups and the company's operations and cash flows for the group for the financial year 1 October 2017 – 30 September 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting of the shareholders.



Kamma Beirholm

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Beirholm Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Beirholm Holding A/S for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, 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. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Independent auditor's report

To the shareholders of Beirholm Holding A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Beirholm Holding A/S for the financial year 1 October 2017 – 30 September 2018, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 October 2017 – 30 September 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and 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

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 for 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Independent auditor's report

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and 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 parent company financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.
- ▶ 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 konklusion 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.

Independent auditor's report

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- ▶ Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company 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 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 Parent Company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and the parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent 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 parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

► 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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.

Independent auditor's report

► Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the note disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

► Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or 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.

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 internal control that we identify during our audit.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company financial statements, or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Kolding, 17. december 2018

ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR nr. 30700228



Michael Vakker Maass

statsaut. revisor

state authorized public accountant

mne32772

Independent auditor's report

Based on our procedures, we conclude that the Management's review is in accordance with the consolidated financial statements and the parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.



Jonas Kirk Kristiansen

statsaut. revisor

state authorized public accountant

mne35475

5 års hoved- og nøgletal for koncernen

5 year's financial highlights for the Group

Mill. DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal fra resultatopgørelsen					
Key figures from the income statement					
Nettoomsætning <i>Net sales</i>	372,3	398,5	350,8	361,3	370,3
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	83,4	90,1	79,7	72,5	67,6
EBITDA <i>EBITDA</i>	39,1	48,2	40,1	32,3	31,0
Resultat før renter <i>Result before interest</i>	38,3	43,9	35,9	26,9	23,8
Resultat af finansielle poster <i>Result of financial items</i>	-1,4	-3,8	-2,9	-3,4	-3,9
Resultat før skat <i>Result before tax</i>	36,9	40,1	33,0	23,5	19,9
Koncernresultat <i>Consolidated profit</i>	29,3	31,1	25,7	18,0	15,0

Hovedtal fra balancen

Key figures from the balance sheet

Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	106,0	99,0	91,6	99,6	102,9
Årets investering i materielle anlægsaktiver <i>Investments in tangible fixed assets for the year</i>	8,1	14,6	2,0	2,8	3,3
Varebeholdninger og tilgodehavender <i>Inventories and receivables</i>	141,6	148,7	122,0	122,7	124,4
Likvider <i>Cash in bank</i>	12,3	4,0	20,9	11,6	2,0
Aktiver i alt Total assets	259,9	251,7	234,5	233,9	229,3
Egenkapital <i>Total equity</i>	187,5	165,3	139,2	118,8	106,8
Hensættelser og langfristet gæld <i>Provisions and long term debt</i>	29,4	34,5	39,9	51,3	60,3
Kortfristet gæld <i>Short term debt</i>	43,0	51,9	55,4	63,8	62,2

5 års hoved- og nøgletal for koncernen
5 year's financial highlights for the Group

Mill. DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Andre nøgletal					
<i>Other key figures</i>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	22,4	22,6	22,7	20,1	18,3
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	10,3	11,0	10,2	7,4	6,4
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	16,7	20,0	17,2	12,6	11,0
ROIC - Afkast på investeret kapital <i>ROIC - Return on invested capital</i>	19,2	21,6	21,0	15,4	13,1
Solidentetsgrad <i>Solvency ratio</i>	72,1	65,7	59,4	50,8	46,6
Egenkapitalforretning <i>Return on equity</i>	16,6	20,4	19,9	16,0	15,0
Rentebærende gæld / EBITDA <i>Interest bearing debt / EBITDA</i>	0,92	0,95	1,17	1,98	2,38
Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of employees</i>	76	71	68	70	68

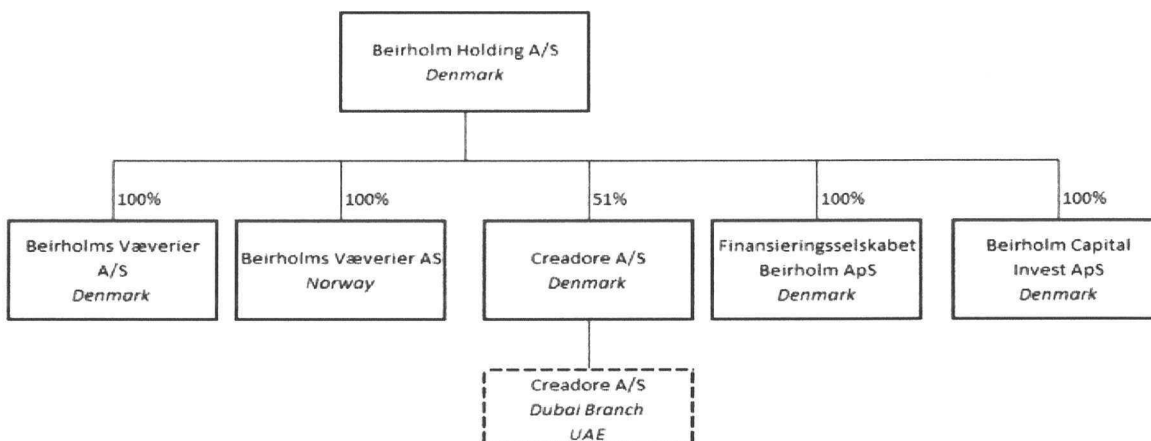
Der henvises til begreber og definitioner under note 1, anvendt regnskabspraksis
For terms and definitions, please refer to Note 1, accounting policies

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Beirholm Holding A/S' aktiviteter består af aktiebesiddelser i andre virksomheder.

Beirholm-gruppen omfatter følgende selskaber:



Beirholms Væverier A/S

Beirholms Væverier A/S produktudvikler og markedsfører boligtekstiler designet til industriel brug. Kunderne er tekstilserviceindustrien i form af vaskerier med udlejning til hoteller, restauranter, sygehuse, plejehjem, etc. Selskabets markeder omfatter primært Europa.

Beirholms Væverier A/S' forretningsgrundlag er baseret på at bygge bro mellem tekstilserviceindustrien og dennes slutkunder samt producenterne, der leverer til industrien. Vi arbejder på at gøre denne proces så gnidningsløs, problemfri og effektiv som muligt.

Vores "Value Proposition" er således at aktivere det fulde potentiale i værdiskabelsesnetværket for at kunne udvikle og levere de mest profitable tekstilløsninger på markedet til tekstilserviceindustrien, deres kunder og forbrugerne.

Resultatet af disse bestræbelser kalder vi Context Engineered Textiles - tekstilkoncepter, der er operational-fit, market-fit og manufacturing-fit i høj, ensartet og bæredygtig kvalitet.

Vores produkter er produceret under etiske, sociale, og miljømæssigt forsvarlige forhold, ligesom de er udviklet til at reducere miljøbelastningen i vaskeriprocessen, dvs. mindst mulig vand-, energi-, kemikalie- og ressourceforbrug.

Management's review

Principal activities

Beirholm Holding A/S' activities are to hold shares in other enterprises.

The Beirholm Group comprises the following companies:

Beirholms Væverier A/S

Beirholms Væverier A/S develops and markets home textiles designed for industrial use. Our customers are the textile service industry, i.e. laundries providing rental services to hotels, restaurants, hospitals, nursing homes, etc. The company's markets are primarily in Europe.

The foundation of Beirholms A/S' business is based on building bridges between the textile service industry and its end customers as well as the manufacturers who supply the industry. The company is working to make this process as seamless, trouble-free and efficient as possible. We

Thus, our "Value Proposition" is to activate the full potential of the value creation network to develop and deliver the most profitable textile solutions on the market to rental laundries, rental laundry customers and consumers.

The result of our endeavours is something we call context-engineered textiles, which are operational-fit, market-fit and manufacturing-fit textile concepts of high, consistent and sustainable quality.

Our products are manufactured under ethical, social, and environmentally sound conditions, and are designed to reduce the environmental impact of the laundry process, i.e. minimal consumption of water, energy, chemicals and other resources.

Ledelsesberetning

Créadore A/S

Virksomheden Créadore A/S er etableret i samarbejde med vores pakistanske hovedleverandør Sapphire Textile Mills Ltd. med det mål at blive en ledende, global spiller i forsyningen af tekstiler til det globale hotelmarked. Créadore A/S er en vidensintensiv organisation, der opbygger sine egne unikke kompetencer, baseret på de 2 ejervirksomheders respektive kompetencer.

Créadore A/S driver tillige virksomhed via sin filial i Dubai, De Forenede Arabiske Emirater til understøttelse af salget i Mellemøsten.

Beirholms Væverier AS, Norge

Det norske selskab betjener tekstilserviceindustrien på det norske marked.

Finansieringsselskabet Beirholm ApS

Selskabet forestår finansieringen af visse anlægsaktiver for øvrige selskaber i koncernen.

Beirholm Capital Invest ApS

Selskabet forestår øvrige investeringer, såsom fast ejendom, landbrugsvirksomhed, etc.

Beirholm Holding A/S

Beirholm Holding fungerer udelukkende som holdingselskab for ovennævnte virksomheder.

Udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen fik i 2017/18 en omsætning på 372 mio.kr., hvilket er mindre end året før. Bruttoresultatet blev realiseret med 83,4 mio.kr. hvilket er et fald på 6,7 mio.kr. i forhold til året før.

I 2017/18 opnåede koncernen et resultat efter skat på 29,3 mio.kr. mod 31,1 mio. kr. året før. Resultatet er over de forventninger, der blev fremsat i den senest offentliggjorte årsrapport.

Virksomheden har med overdragelse i oktober solgt den resterende del af vores bygninger uden for hovedsædet på Nordager 20 og tillige investeret i ekstra grundstykker omkring Nordager 20. Det betyder, at Beirholm føler sig fremtidssikret arealmæssigt ifht. hovedsædet.

Resultatet anses som tilfredsstillende.

Ultimo regnskabsåret udgør koncernens egenkapital 187,5 mio.kr., svarende til en soliditetsgrad på 72. Koncernens kapitalforhold anses for tilfredsstillende.

Management's review

Créadore A/S

Créadore A/S is established in cooperation with our Pakistan principal supplier, Sapphire Textile Mills Ltd., to become a leading, global player within textiles for the global hotel market. Créadore A/S is a knowledge-intensive organisation, building up its own unique competencies based on the two owning companies' respective competencies.

Créadore A/S also operates through its branch office in Dubai, United Arab Emirates, to support sales in the Middle East.

Beirholms Væverier AS, Norway

The Norwegian company serves the textile service industry on the Norwegian market.

Finansieringsselskabet Beirholm ApS

The Company finances certain fixed assets for other companies within the group.

Beirholm Capital Invest ApS

The Company manages other investments, such as in property, agricultural business, etc.

Beirholm Holding A/S

Beirholm Holding functions exclusively as a holding company for the above companies.

Development in the Group's activities and financial position

In 2017/18, the Group's turnover was 372 million DKK, which is less compared to the previous year. The gross profit were 83.4 million DKK, which is 6.7 million DKK less compared to last year.

In 2017/18, the Group achieved a profit after tax interests of 29.3 million DKK compared to 31.1 million DKK the year before. The profit is above the forecast in the most recent statutory annual report.

The company has sold off the last of its buildings apart from the Nordager 20 head office, and has also invested in additional plots around Nordager 20, giving Beirholm more control of the area around its head office going forward.

The result is considered satisfactory.

At the end of the financial year, the total equity amounts to 187.5 million DKK, corresponding to a solvency ratio of 72. The Group's financial situation is considered satisfactory.

Ledelsesberetning

Forventninger til fremtiden

Det er vores ambition fortsat at øge vores markedsandele på det europæiske marked inden for vores forretningsområde og indenfor vores eksisterende produktstrategi.

Vi forventer at øge andelen af vores Beirtex salg i det kommende år. Vi introducerer flere bæredygtige valgmuligheder i BeirTex indenfor fairtrade, økologi og recycled polyester.

Endvidere vil vi fortsætte vores aktiviteter indenfor synliggørelse af product performance, udvikling af vores IT-plattform samt arbejdet med "speed to market" - ved at optimere yderligere i produktionsprocesserne plus ligge med flere halvfabrikata lagre.

Ovenstående tiltag vil forøge vores omkostninger det kommende år, og for regnskabsåret 2018/19 forventer vi derfor et marginalt lavere overskud i forhold til resultatet for 2017/18.

Risikofaktorer

Koncernen er eksponeret for valutarisici, idet en væsentlig del af koncernens udbetalinger sker i USD. Koncernen foretager valutasikring til afdækning af sådanne risici.

Derudover er koncernen eksponeret for risici for udsving i bomuldspriserne og andre råvarepriser. Koncernen foretager ingen specifik risikoafdækning af denne prisrisiko, idet vi forsøger at balancere vores salgspriser i forhold til dynamikken i råvareudviklingen.

Vidensressourcer

Alt vores arbejde - vores performance - er baseret på en tro på mennesker og deres potentiale. Alt ansvar, alle opgaver, alle vores arbejdsprocesser, alle vores IT-systemer og -værktøjer og vores forventninger til hinanden er baseret på denne tro.

Vi tror på et højt præstationsniveau og på den kontinuerlige udvikling og understøttelse af et miljø, der gør det muligt at præstere på et højt niveau i vores organisation. Vi tror på, at individet er den vigtigste byggesten i vores virksomhed - hans eller hendes evner, motivation, kompetencer og udvikling som person. Vi stræber efter at skabe et miljø, der kombinerer udvikling af individet og organisationen som helhed, for at kunne møde markedets udfordringer.

Management's review

Outlook

We intend to continue to increase our market share in the European market within our area of business and our existing product strategy.

We expect the proportion of Beirtex sales to increase next year. We are introducing a number of sustainable BeirTex options with regard to fair trade, organic cotton and recycled polyester.

Furthermore, we will continue our activities to showcase product performance, develop our IT platform and work on speed-to-market by further improving production processes and stocking more semi-finished goods.

The above initiatives will add to our costs over the coming year and therefore, for the financial year 2018/19, we expect a marginally lower profit compared to the result for 2017/18.

Risks

The Group is exposed to foreign currency risks, as a significant portion of the Group's payments are made in USD. The Group hedges such currency risks.

The Group is also exposed to risks of fluctuations in the price of cotton and other raw materials. The Group does not specifically hedge this price risk, as our sales prices follow the dynamics of commodity market trends.

Intellectual capital

All our work - our performance - is based on a belief in people and their potential. All responsibility, all tasks, all our work processes, all our IT systems and tools, and all our expectations of one another are based on this belief.

We believe in high performance and in the continuous creation and support of a high performance environment in our organisation. We believe that the individual is the most important building block in our company - his or her abilities, motivation, competence and growth as a person. We strive to provide an environment for development of the individual and the organisation as a whole in order to meet the challenges of the market.

Ledelsesberetning

Vi råder over en portefølje af særdeles kompetente medarbejdere i hele organisationen, som er karakteriseret ved en flad organisationsstruktur baseret på proces- og markedsorienterede teams med høj delegering af ansvar og kompetence.

Netop disse forhold, mener vi, er afgørende for selskabets fremtidige succes i et stadigt mere transparent, omskifteligt og turbulent marked.

Redegørelse for kønskvotering

Ingen køn er underrepræsenteret på selskabets ledelsesniveauer, idet der er mindst 40 % af hvert køn repræsenteret på hvert ledelsesniveau, bortset fra direktionen, som består af én person, og bestyrelsen som består af 3 personer. Det er målet, at der skal være mindst én person af hvert køn i bestyrelsen. Selskabet lever op til dette.

Redegørelse for samfundsansvar

Som de fleste virksomheder balancerer vi behov og omkostninger i hverdagens forretning med investeringer i fremtiden.

Vi støtter aktivt de organisationer, som er drivkræfter i fastsættelsen af internationale standarder. Vi har formuleret og implementeret klare og specifikke politikker i vores egen virksomhed. Vi omsætter gode hensigter til konkrete tiltag hos vores producenter ved at implementere klare og specifikke processer i deres hverdag, ligesom vi arbejder kontinuerligt og tæt sammen med dem for at opnå og videreudvikle fælles mål.

Vi gennemfører disse aktiviteter med to forskellige sæt dynamikker i vekselvirkning med hinanden: det første er at arbejde indenfor de formelle, internationale standarder i kvalitet, miljøledelse og social udvikling og herunder at være med til at hæve overlæggeren for disse standarder; den anden er - sammen med udvalgte partnere - at skabe selvstændige gennembrud på forkant af udviklingen i vores industri.

Vi møder de højeste internationale krav i bl.a. ISO standarder, CSR strategi og arbejdsmiljøudvikling. Det fælles kendetegn for disse er, at de er formelle rammer skabt gennem systematisk bearbejdning og enighed i internationale fora. Vi oplever disse standarder som minimumkrav, seriøst arbejdende virksomheder skal efterleve. Vores internt udviklede kutymer og initiativer er derimod på områder, hvor

Management's review

The company's employees throughout the organisation are well qualified, and the organisation is characterised by a flat structure based on process and market-oriented teams, with a high degree of delegation of responsibilities and competencies.

We believe these issues to be central to the future success of the company in an increasingly transparent, volatile and turbulent market.

Presentation of gender quotas

No gender is under-represented on any of the company's management levels, as at least 40% of each gender is represented on each management level, apart from the executive board, which consists of one person, and the board, which consists of 3 people. The goal is to be at least one person of each gender on the board. The company meets this goal.

Corporate social responsibility

Like most companies, we balance the needs and costs of daily business with investments in the future.

We actively support the organizations that are the prime movers in setting and improving international standards in these areas. We have formulated and implemented clear and specific policies within our own organization. We translate good intentions into concrete realities with our suppliers by rolling out clear and specific policies, and we continuously work closely with them to achieve common performance goals in these activities.

We operate with two different sets of dynamics in tandem with one another: the first is to work within official standards of quality, environmental, and social performance, as well as to help move these standards forward; the second is - together with selected partners - to make independent breakthroughs on the cutting edge of performance in the industry.

We meet the highest international requirements of ISO standards, CSR policies, and Work Environment policies - among others. What all these have in common is that they are formalised frameworks, developed through systematic processing and agreement in international forums. We perceive all these as minimum demands for well-performing companies. Our internally developed practices and initiatives

Ledelsesberetning

vi, i samarbejde med vores partnere, bestræber os på at opnå gennembrud i præstationer, som markant overgår de internationale standarder.

Vi har udviklet en CSR-strategi herunder Code of Conduct, der baserer sig på internationalt anerkendte konventioner, såsom FN Global Compact, FN's Børnekonvention, Verdenserklæringen om Menneskerettigheder og ILO.

For fortsat at undgå krænkelse af menneskerettighederne er Beirholms Code of Conduct implementeret hos vores nøgleproducenter, som primært er fra Egypten, Pakistan og Indien. Producenterne bliver løbende auditeret af auditører fra eksterne internationale certificeringsbureauer efter et fastlagt auditeringsforløb. Der foregår en kontinuerlig dialog om forbedringer, der dokumenteres efter hvert audit. Audits udført i 2017/18 har ikke givet anledning til findings.

We are ISO9001, ISO14001, OHSAS18001 og DS49001 (ISO26000) certificeret.

Koncernens fremtidige produktplatform bliver udviklet med udgangspunkt i BCI-bomuld (Better Cotton Initiative). Dette indebærer, at bomuldsbønderne uddannes i at reducere brug af gødning, pesticider og vandforbrug ved bomuldsdyrkingen. Herved øger bonden sin indtjening og dermed levestandard, samtidig med at den miljømæssige belastning (herunder klima) ved bomuldsdyrkingen bliver væsentligt reduceret.

BCI har fortsat målet om i 2020 at have transformeret 30% af verdensproduktion af bomuld efter BCI-principperne. Til sammenligning ligger Fairtrade på under 0,5% af verdensproduktionen og GOTS/økologisk dyrket bomuld på mindre end 1% af verdensproduktionen.

BCI Bomuld er konkurrencedygtig i forhold til konventionel bomuld, hvorimod GOTS og Fair Trade produkter har en merpris.

Vi har EU Blomst på en række af vores strategiske produkter, og i 2017/18 er stort set hele vores produktprogram mærket med Oeko-Tex100. Produkterne er desuden udviklet til at reducere klima- og miljøbelastningen i vaskeriprocessen, dvs. mindst mulig vand-, energi-, kemikalie- og ressourceforbrug.

Management's review

are areas in which we together with our partners strive to achieve high performance breakthroughs, well beyond international standards.

We have developed a CSR strategy, including the Code of Conduct, which is based on internationally recognised conventions, such as UN Global Compact, UN Children's Convention, Human Rights and ILO.

To continue to avoid violations of human rights, Beirholm's Code of Conduct has been implemented with our key producers, primarily in Egypt, Pakistan and India. External auditors from international certification bodies will audit producers on an ongoing basis in accordance with an established audit process, documenting ongoing dialogue about improvements after each audit. Audits carried out in 2017/18 did not result in any findings.

We are with ISO9001, ISO14001, OHSAS18001 and DS49001 (ISO26000) certified.

The Group's company's future product platform is being developed on the basis of BCI cotton (Better Cotton Initiative). This implies that the cotton farmers are educated to reduce the use of fertiliser, pesticides and water consumption in connection with cotton cultivation. This way, the cotton farmer obtains higher earnings and better living standards, while also significantly reducing the environmental impact (including climate) of cotton cultivation.

BCI is still pursuing its goal of transforming 30% of the world production of cotton to conform to BCI principles by 2020. By way of comparison, Fairtrade represents less than 0.5% of world production, and GOTS/organically cultivated cotton accounts for less than 1% of world production.

BCI Cotton is competitive compared to conventional cotton, whereas GOTS and Fairtrade products command a premium price.

A number of our strategic products bear the EU Flower ecolabel and, as of 2017/18, virtually our entire product range conforms to the Oeko-Tex100 confidence in textiles standard. Our products are also designed to reduce the climate and environmental impact of laundry operations, i.e. by minimising the consumption of water, energy, chemicals and other resources.

Ledelsesberetning

Vores større og større BeirTex sortiment/kvaliteter har som standard BCI Bomuld og EU-Blomst uden merpris.

På vores danske lokation har vi siden 2013 haft solcelleanlæg, således at hovedparten af strømforbruget stammer fra grøn energi.

--o0o--

Med udgangspunkt i virksomhedens forretningsgrundlag/-filosofi, markedsfokus og den bæredygtige produktplatform finder vi at virksomheden har det allerbedste afsæt til at positionere sig yderligere som den absolut foretrukne leverandør af helstøbte tekstilløsninger til tekstilserviceindustrien.

Management's review

Our bigger and bigger BeirTex range/qualities incorporates BCI Cotton and the EU Eco-label as standard, at no extra cost.

We have been using a photovoltaic system at our Danish location since 2013, so the majority of our power consumption comes from green energy.

--o0o--

Based on our business foundation/philosophy, market focus and its sustainable product platform, we find the company perfectly posed to further position itself as the absolute preferred supplier of sterling textile solutions to the textile service industry.

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

Income Statement 1 October - 30 September

Mill.DKK	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Nettoomsætning <i>Net sales</i>	2	372,3	398,5	0,0	0,0
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>		-288,9	-308,4	0,0	0,0
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		83,4	90,1	0,0	0,0
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and distribution costs</i>		-42,5	-40,3	0,0	0,0
Administrationsomkostninger <i>Administration costs</i>		-5,8	-5,9	0,0	0,0
Resultat af primær drift <i>Operating profit</i>		35,1	43,9	0,0	0,0
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme <i>Fair value adjustments of investment properties</i>		2,7	0,0	0,0	0,0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		0,9	0,5	0,0	0,0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-0,4	-0,5	0,0	-0,1
Resultat før renter <i>Resultat before interest</i>		38,3	43,9	0,0	-0,1
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Profit from investments in group enterprises</i>	8	0,0	0,0	27,2	27,7
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		0,0	0,2	0,0	0,0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1,4	-4,0	0,0	0,0
Resultat før skat <i>Result before tax</i>		36,9	40,1	27,2	27,6
Skat af årets resultat <i>Taxation</i>	5	-7,6	-9,0	0,0	0,0
Koncernresultat <i>Consolidated profit</i>		<u>29,3</u>	<u>31,1</u>	<u>27,2</u>	<u>27,6</u>
Koncernens resultat fordeler sig således: <i>The consolidated profit is specified as follows:</i>					
Aktionærer i Beirholm Holding A/S <i>Shareholders of Beirholm Holding A/S</i>		27,2	27,6		
Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>		<u>2,1</u>	<u>3,5</u>		
Årets resultat <i>Net result</i>		<u>29,3</u>	<u>31,1</u>		

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK	2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK
Aktiver					
Assets					
Immaterielle anlægsaktiver	6				
<i>Intangible fixed assets</i>					
Immaterielle anlægsaktiver		0,2	0,0	0,0	0,0
<i>Intangible assets</i>					
Materielle anlægsaktiver	7				
<i>Tangible fixed assets</i>					
Domicilejendomme		80,3	80,1	0,0	0,0
<i>Domicile properties</i>					
Investeringsejendomme		21,4	15,8	0,0	0,0
<i>Investment properties</i>					
Driftsmateriel og inventar		4,1	3,1	0,0	0,0
<i>Fixtures and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver i alt		105,8	99,0	0,0	0,0
<i>Total tangible fixed assets</i>					
Finansielle anlægsaktiver					
<i>Investments</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	8	0,0	0,0	159,6	151,3
<i>Investments in group enterprises</i>					
Andre tilgodehavender	9	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver i alt		0,0	0,0	159,6	151,3
<i>Total investments</i>					
Anlægsaktiver i alt		106,0	99,0	159,6	151,3
<i>Total fixed assets</i>					

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		<u>2017/18</u> Mill.DKK	<u>2016/17</u> Mill.DKK	<u>2017/18</u> Mill.DKK	<u>2016/17</u> Mill.DKK
Aktiver - fortsat Assets - continued					
Omsætningsaktiver Current assets					
Varebeholdninger i alt Total inventories	10	<u>106,3</u>	<u>121,6</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>		33,2	25,7	0,0	0,0
Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0,0	0,0	17,6	4,2
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2,0	1,1	0,0	0,0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepaid expenses</i>		<u>0,1</u>	<u>0,3</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Tilgodehavender i alt Total receivables		<u>35,3</u>	<u>27,1</u>	<u>17,6</u>	<u>4,2</u>
Likvide beholdninger Cash in bank		<u>12,3</u>	<u>4,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Omsætningsaktiver i alt Total current assets		<u>153,9</u>	<u>152,7</u>	<u>17,6</u>	<u>4,2</u>
Aktiver i alt Total assets		<u><u>259,9</u></u>	<u><u>251,7</u></u>	<u><u>177,2</u></u>	<u><u>155,5</u></u>

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK	2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK
Passiver Equity and liabilities					
Egenkapital Shareholder's equity					
Aktiekapital <i>Share capital</i>	11	1,0	1,0	1,0	1,0
Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluations</i>		3,4	3,4	0,0	0,0
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		0,0	0,0	114,3	98,7
Overført resultat <i>Accumulated profits</i>		160,8	145,1	49,8	49,8
Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>		<u>12,0</u>	<u>6,0</u>	<u>12,0</u>	<u>6,0</u>
Egenkapital, kapitalejere i Beirholm Holding A/S Total equity, shareholders of Beirholm Holding A/S		177,2	155,5	177,2	155,5
Minoritetsinteresser <i>Non-controlling interests</i>		<u>10,3</u>	<u>9,8</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Egenkapital i alt Total equity		<u>187,5</u>	<u>165,3</u>	<u>177,2</u>	<u>155,5</u>
Hensættelser Provisions					
Udskudt skat <i>Deferred taxes</i>	12	<u>2,7</u>	<u>2,6</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Gældsforpligtelser Liabilities					
Langfristede gældsforpligtelser Long term liabilities	13				
Kreditforeningslån <i>Mortgage loans</i>		25,3	27,9	0,0	0,0
Banklån <i>Bank loans</i>		0,0	2,5	0,0	0,0
Anden gæld <i>Other payables</i>		<u>1,4</u>	<u>1,5</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
		<u>26,7</u>	<u>31,9</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>

Balance 30. september
Balance sheet 30 September

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent company</i>	
		2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK	2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK
Passiver - fortsat <i>Equity and liabilities - continued</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short term liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short term part of long term liabilities</i>	14	2,7	4,7	0,0	0,0
Bankgæld <i>Bank liabilities</i>		8,1	10,6	0,0	0,0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		15,8	15,7	0,0	0,0
Forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments from customers</i>		0,0	0,0	0,0	0,0
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>		5,9	7,7	0,0	0,0
Anden gæld <i>Other payables</i>		10,5	13,2	0,0	0,0
		43,0	51,9	0,0	0,0
Gældsforpligtelser i alt <i>Total liabilities</i>		69,7	83,8	0,0	0,0
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>		259,9	251,7	177,2	155,5
Øvrige noter <i>Other notes</i>					
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting principles</i>	1				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fees paid to auditors appointed at the annual general meeting</i>	3				
Personaleudgifter m.v. <i>Employee expenses etc.</i>	4				
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser <i>Contingent liabilities and other financial obligations</i>	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Collaterals</i>	16				
Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter <i>Currency and interest risk and the use of derivatives</i>	17				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18				
Resultatdisponering <i>Proposed allocation of profits</i>	19				

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Koncernen / Group						
	Aktie- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Accumula- ted profits	Foreslået udbytte Proposed dividends	I alt Total	Minoritets- interesser Non-con- trolling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapital 1. oktober 2017 Shareholder's equity at 1 October 2017	1,0	3,4	145,1	6,0	155,5	9,8	165,3
Udbetalt udbytte Dividends paid				-6,0	-6,0	-1,6	-7,6
Overført via resultatdisponering Proposed appropriation of profits			15,2	12,0	27,2	2,1	29,3
Værdiregulering af sikringsinstrumenter Revaluation of hedging instruments			0,5		0,5		0,5
Egenkapital 30. september 2018 Shareholder's equity at 30 September 2018	1,0	3,4	160,8	12,0	177,2	10,3	187,5

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

		Moderselskab / Parent company				
	Note	Aktie- kapital Share capital	Reserve for nettoop- skrivning Reserve for net revaluation	Overført resultat Accumula- ted profits	Foreslået udbytte Proposed dividends	I alt Total
Moderselskabet Parent company						
Egenkapital 1. oktober 2017 Shareholder's equity at 1 October 2017		1,0	98,6	49,8	6,0	155,5
Udbetalt udbytte Dividends paid					-6,0	-6,0
Overført via resultatdisponering Proposed appropriation of profits	19		15,2	0,0	12,0	27,2
Egenkapitalposter i tilknyttede virksomheder efter skat Equity items in group companies, net of tax			0,5			0,5
Egenkapital 30. september 2018 Shareholder's equity at 30 September 2018		1,0	114,3	49,8	12,0	177,2

Pengestrømsopgørelse for koncernen
Cash flow statement for the group

	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
	Mill.DKK	Mill.DKK
EBITDA	39,1	48,2
<i>EBITDA</i>		
Ændringer i varebeholdninger <i>Changes in inventories</i>	15,3	-38,2
Ændringer i tilgodehavender <i>Changes in receivables</i>	-7,7	11,5
Ændringer i kortfristet gæld <i>Changes in short term liabilities</i>	-2,6	-7,1
Skattebetalinger <i>Tax payments</i>	-9,4	-8,7
Renter, netto <i>Interest, net</i>	<u>-1,4</u>	<u>-3,8</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operations</i>	<u>33,3</u>	<u>1,9</u>
Køb af anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed assets</i>	-8,3	-14,6
Salg af anlægsaktiver <i>Disposal of fixed assets</i>	<u>0,5</u>	<u>2,9</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investing activities</i>	<u>-7,8</u>	<u>-11,7</u>
Afdrag på langfristet gæld <i>Installments on long term debt</i>	-7,1	-4,8
Optagelse / nedbringelse af kortfristet bankgæld <i>Raising / reduction short term bank debt</i>	-2,5	5,7
Udbytte til aktionærene <i>Dividends to the shareholders</i>	<u>-7,6</u>	<u>-8,0</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	<u>-17,2</u>	<u>-7,1</u>
Årets pengestrøm i alt <i>Total cash flow</i>	8,3	-16,9
Likvide beholdninger, primo <i>Cash in bank, beginning of year</i>	<u>4,0</u>	<u>20,9</u>
Likvide beholdninger, ultimo <i>Cash in bank, end of year</i>	<u><u>12,3</u></u>	<u><u>4,0</u></u>

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Beirholm Holding A/S for 2017/18 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret fra sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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 ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes/fratrækkes i nettoomsætningen.

Produktionsomkostninger

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

Under produktionsomkostninger indregnes tillige omkostninger til produktudvikling, -tilpasning og designomkostninger samt omkostninger til kvalitetskontrol.

Salgs og distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter honorarer og vederlag, som er viderefaktureret til andre tilknyttede virksomheder, avancer ved salg af anlægsaktiver og andre indtægter, som ikke vedrører virksomhedens hovedaktivitet.

Notes

Accounting principles

The Annual Report for Beirholm Holding A/S for 2017/18 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class large C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies are consistent with those of last year.

Income Statement

Net sales

Revenue from the sale of goods for resale and finished products is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer has taken place before year end and that the income can be reliably measured and is expected to be received.

Revenue is measured excluding VAT and duties charged on behalf of third party. All kinds of discounts allowed are recognized/deducted in the revenue.

Production costs

Production costs comprise costs, including depreciation and amortisation and salaries, incurred in generating the revenue for the year.

Productions costs also include costs for product development, design costs and costs for quality control.

Sales and distribution costs

Costs incurred in distributing goods sold during the year and in conducting sales campaigns, etc., during the year are recognised as sales and distribution costs. Also, costs relating to sales staff, advertising, exhibitions and depreciation are recognised as sales and distribution costs.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred during the year for company administration, including expenses for administrative staff, office premises and office expenses, and depreciation.

Other operating income

Other operating income include fees etc. invoiced to other group companies, profits on sale of fixed assets and other income which is not related to the company's primary activities.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Andre driftsomkostninger

Andre driftsindtægter omfatter tab ved salg af anlægsaktiver og andre udgifter, som ikke vedrører virksomhedens hovedaktivitet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter af finansielle aktiver og forpligtelser samt realiserede og urealiserede kursreguleringer af værdipapirer samt tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

Selskabsskat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Beirholm Holding-koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. Virksomheder med skattemæssigt underskud modtager sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på en vurdering af aktivernes forventede brugstider, som er 3 - 5 år.

Notes

Accounting policies - continued

Other operating expenses

Other operating income include losses from sale of fixed assets and other expenses which is not related to the company's primary activities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expenses from financial assets and liabilities as well as exchange rate gains and losses on securities, receivables, payables and transactions denominated in foreign currencies

Taxation

The Company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Beirholm Holding Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries are included in the joint taxation from the time when they are consolidated in the consolidated financial statements until they exit from consolidation.

The Company's management company for the joint taxation and consequently settles all payments of taxes with the tax authorities.

The current Danish corporation tax is allocated to the settlement of taxation contribution between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. Companies with tax losses receive tax refund from companies that have utilized these losses to reduce their own taxable income.

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax for the year. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Software is measured at cost less accumulated depreciation and impairment. Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are 3 – 5 years.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles investeringsejendomme til dagsværdi, og årets værdiregulering indregnes i resultatopgørelsen under posten Dagsværdiregulering af investeringsejendomme.

Domicilejendomme, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger (herunder renteomkostninger) direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Afskrivningsgrundlaget, der omfatter kostprisen med fradrag af restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurderinger af forventede brugstider:

Domicilejendomme: 10 - 60 år
Driftsmateriel og inventar: 1 - 10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Notes

Accounting policies - continued

Tangible fixed assets

On initial recognition, investment property is measured at cost. Investment property is subsequently measured at fair value, and the value adjustment for the year is recognised in the income statement under the item Fair value adjustment of investment property.

Domicile properties, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment. Land is not depreciated.

The cost comprises the purchase price and any costs (including interest expenses) directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

The basis of depreciation is cost less residual value on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, based on the following expected useful lives:

Domicile properties: 10 - 60 years
Fixtures and equipment: 1 - 10 years

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

In case of changes in the amortisation period or the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Beirholm Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Egenkapital og udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Notes

Accounting policies - continued

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured according to the equity method.

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the enterprises net asset values calculated in accordance with the Group's accounting policies minus or plus unrealised intra-group profits and losses and plus or minus any residual value of positive or negative goodwill determined in accordance with the purchase method.

Net revaluation of investments in subsidiaries is recognised in the reserve for net revaluation according to the equity method in equity to the extent that the carrying amount exceeds cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be adopted before the approval of the annual report of Beirholm Holding A/S are not recognised in the reserve for net revaluation.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost. Write-down is made for bad debt losses.

Equity and dividends

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Corporation tax and deferred tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Selskabsskat og udskudt skat - fortsat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter og kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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.

Notes

Accounting policies - continued

Corporation tax and deferred tax - continued

Deferred tax is measured using the balance sheet method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carried forward, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a setoff against deferred tax liabilities in the same legal tax entity.

Changes in deferred tax due to changes in tax rates are recognised in the income statement.

Financial liabilities

Amounts owed to mortgage credit institutions and banks are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities comprising amounts owed to suppliers and other liabilities are measured at amortised cost.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultaterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultaterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, indregnes beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatet.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Notes

Accounting policies - continued

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets and liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively. If the hedged forecast transaction results in income or expenses, amounts previously recognised in equity are transferred to the income statement in the period in which the hedged item affects the profit/loss for the year.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments, and acquisitions and disposals of securities.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Pengestrøm fra driftsaktivitet - fortsat

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Beirholm Holding A/S og dattervirksomheder, hvori Beirholm Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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.

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.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring

Notes

Accounting policies - continued

Cash flows from operating activities - continued

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interestbearing debt and payment of dividends to shareholders.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company Beirholm Holding A/S and subsidiaries in which Beirholm Holding A/S directly or indirectly holds more than 50 % of the voting rights. Enterprises, in which the group holds between 20 % and 50 % of the voting rights and exercises significant influence, but not control, are considered associates.

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains on intra-group transactions are eliminated.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised in the consolidated financial statements until the date of disposal. The comparative figures are not restated for acquisitions.

Non-controlling interests

In the consolidated financial statements, the items of subsidiaries are recognised in full. Non-controlling interests' share of the profit/loss for the year and of the equity of subsidiaries which are not wholly owned are included in the Group's profit/loss and equity, respectively, but are disclosed separately.

Segment information

Information is provided on business segments and geographical markets. Segment information is based on the Company's accounting policies, risks and internal financial management.

Noter

Nøgletal

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

Bruttomargin
Gross margin

Overskudsgrad
Operating margin

EBITDA

Afkastningsgrad
Return on assets

Operative aktiver
Operating assets

ROIC
Return on invested Capital

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapitalforretning
Return on equity

Gennemsnitligt antal ansatte
Average number of employees

Notes

Key figures

The financial ratios in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

$$\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Gross profit} * 100} = \text{Nettoomsætning} \\ \text{Net sales}$$

$$\frac{\text{Resultat før renter} * 100}{\text{Result before interest} * 100} = \text{Nettoomsætning} \\ \text{Net sales}$$

$$\text{Resultat før renter} + \text{årets afskrivninger} \\ \text{Result before interest} + \text{depreciations of the year}$$

$$\frac{\text{Resultat før renter} * 100}{\text{Result before interest} * 100} = \text{Gennemsnitlige operative aktiver} \\ \text{Average operating assets}$$

Aktiver i alt fratrukket likvide beholdninger og andre rentebærende aktiver og fratrukket ikke rentebærende gæld
Total assets minus cash and other interest bearing assets and minus non-interest bearing debt

$$\frac{\text{Resultat før renter} * 100}{\text{Result before interest} * 100} = \text{Operative nettoaktiver} \\ \text{Operating netto assets}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Shareholder's equity end of year} * 100} = \text{Samlede aktiver} \\ \text{Total assets}$$

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Net result} * 100} = \text{Gennemsnitlig egenkapital} \\ \text{Average shareholder's equity}$$

Gennemsnitligt antal ansatte omfatter personale med et direkte ansættelsesforhold med virksomheden samt indhyret personale (vikarer), der er under virksomhedens reelle ledelse
Average number of employees includes staff directly employed by the company and hired staff (temps), which is under the management of the company

Noter Notes

2 Segmentoplysninger <i>Segment information</i>	<u>2017/18</u> Mill.DKK	<u>2016/17</u> Mill.DKK
Aktiviteter - primært segment <i>Activities - primary segment</i>		
Salg til industrielle vaskerier <i>Sales to industrial laundries</i>	321,4	331,0
Salg til globale hotelkæder <i>Sales to global hotel chains</i>	45,7	59,9
Øvrige <i>Others</i>	<u>5,2</u>	<u>7,6</u>
	<u><u>372,3</u></u>	<u><u>398,5</u></u>
 Geografisk - sekundært segment <i>Geographical - secondary segment</i>		
Europa <i>Europe</i>	361,5	382,7
Mellemøsten <i>Middle-East</i>	9,2	11,3
Afrika <i>Africa</i>	<u>1,6</u>	<u>4,5</u>
	<u><u>372,3</u></u>	<u><u>398,5</u></u>
3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fees paid to auditors appointed at the annual general meeting</i>	<u>2017/18</u> t.DKK	<u>2016/17</u> t.DKK
Ernst & Young		
Lovpligtig revision <i>Statutory audit</i>	441	425
Erklæringsopgaver med sikkerhed <i>Assurance engagements</i>	9	9
Skatterådgivning <i>Tax assistance</i>	18	79
Andre ydelser <i>Other assistance</i>	<u>404</u>	<u>9</u>
Total <i>Total</i>	<u><u>872</u></u>	<u><u>522</u></u>

Noter Notes

4 Personaleudgifter m.v. (koncern) <i>Employee expenses etc. (group)</i>	<u>2017/18</u> Mill.DKK	<u>2016/17</u> Mill.DKK
Gager <i>Salaries</i>	40,3	41,0
Pensioner <i>Pensions</i>	2,6	2,4
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	<u>0,4</u>	<u>0,4</u>
	<u><u>43,3</u></u>	<u><u>43,8</u></u>
Personaleudgifter indgår i resultatopgørelsen under følgende funktioner <i>Employee expenses are included in the income statement under the following functions:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	23,6	23,9
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	15,4	15,7
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	<u>4,3</u>	<u>4,2</u>
	<u><u>43,3</u></u>	<u><u>43,8</u></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede i regnskabsåret <i>Average number of employees in the financial year</i>	<u><u>76</u></u>	<u><u>71</u></u>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b oplyses direktionens vederlag ikke. Bestyrelsen har ikke modtaget vederlag.

Referring to section 98b of the Danish Financial statements Act, executive remuneration is not disclosed. No remuneration to the Board of Directors has been paid.

5 Skat af årets resultat <i>Taxation</i>	<u>Koncern</u> <i>Group</i>		<u>Moderselskab</u> <i>Parent company</i>	
	<u>2017/18</u> Mill.DKK	<u>2016/17</u> Mill.DKK	<u>2017/18</u> Mill.DKK	<u>2016/17</u> Mill.DKK
Aktuel skat af årets resultat <i>Current tax from result of the year</i>	7,5	8,6	0,0	0,0
Ændring i udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	<u>0,1</u>	<u>0,4</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
	<u><u>7,6</u></u>	<u><u>9,0</u></u>	<u><u>0,0</u></u>	<u><u>0,0</u></u>

Noter Notes

6 Immaterielle anlægsaktiver (koncern) *Intangible fixed assets (group)*

Mill.DKK	Software <u>Software</u> Mill.DKK
Anskaffelsessum 1. oktober <i>Aquisition costs 1 October</i>	0,0
Tilgang <i>Additions</i>	0,2
Afgang <i>Disposals</i>	<u>0,0</u>
Anskaffelsessum 30. september <i>Aquisition costs 30 September</i>	<u>0,2</u>
Afskrivninger 1. oktober <i>Depreciations 1 October</i>	0,0
Årets afskrivninger <i>Depreciations during the year</i>	0,0
Afgang <i>Disposals</i>	<u>0,0</u>
Afskrivninger 30. september <i>Depreciations 30 September</i>	<u>0,0</u>
Bogført værdi 30. september <i>Book value 30 September</i>	<u><u>0,2</u></u>

Afskrivninger på software indgår under distributionsomkostninger.
Depreciation of software is included in distribution costs.

Noter Notes

7 Materielle anlægsaktiver (koncern) *Tangible fixed assets (group)*

Mill.DKK	Domicil- ejendomme <i>Domicile properties</i>	Investerings- ejendomme <i>Investment properties</i>	Driftsmate- riel og inventar <i>Fixtures and equipment</i>	I alt Total
	Mill.DKK	Mill.DKK	Mill.DKK	Mill.DKK
Anskaffelsessum 1. oktober <i>Aquisition costs 1 October</i>	96,2	18,2	17,3	131,7
Tilgang <i>Additions</i>	2,0	3,0	3,1	8,1
Afgang <i>Disposals</i>	0,0	-0,1	-2,5	-2,6
Anskaffelsessum 30. september <i>Aquisition costs 30 September</i>	98,2	21,1	17,9	137,2
Opskrivninger 1. oktober <i>Revaluations 1 October</i>	0,0	4,3	0,0	4,3
Regulering til dagsværdi <i>Fair Value adjustment</i>	0,0	2,7	0,0	2,7
Afgang <i>Disposals</i>	0,0	0,0	0,0	0,0
Opskrivninger 30. september <i>Revaluations 30 September</i>	0,0	7,0	0,0	7,0
Afskrivninger 1. oktober <i>Depreciations 1 October</i>	-16,1	-6,7	-14,2	-37,0
Årets afskrivninger <i>Depreciations during the year</i>	-1,8	0,0	-1,7	-3,5
Afgang <i>Disposals</i>	0,0	0,0	2,1	2,1
Afskrivninger 30. september <i>Depreciations 30 September</i>	-17,9	-6,7	-13,8	-38,4
Bogført værdi 30. september <i>Book value 30 September</i>	80,3	21,4	4,1	105,8

Under domicilejendom indgår renteomkostninger med en bogført værdi på 1,4 mio.kr.
Domicile properties includes interest expenses with a book value of 1.4 mill.DK.

Noter Notes

	2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK
7 Materielle anlægsaktiver (koncern) - fortsat Tangible fixed assets (group) - continued		
Afskrivninger indgår i resultatopgørelsen under følgende funktioner <i>Depreciations are included in the income statement under the following functions:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	1,1	1,2
Distributionsomkostninger <i>Distribution costs</i>	2,2	2,6
Administrationsomkostninger <i>Administrative costs</i>	0,2	0,2
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>	<u>0,0</u>	<u>0,3</u>
	<u><u>3,5</u></u>	<u><u>4,3</u></u>
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (moderselskab) Investments in group companies (parent company)		
	2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK
Kostpris 1. oktober <i>Cost 1 October</i>	30,9	18,9
Kapitalforhøjelser og nystiftelse af selskaber <i>Capital increases and formation of companies</i>	<u>3,5</u>	<u>12,0</u>
Kostpris 30. september Cost 30 September	<u>34,4</u>	<u>30,9</u>
Reguleringer 1. oktober <i>Revaluations 1 October</i>	120,4	107,1
Andel af resultat i tilknyttede virksomheder <i>Share of profit in group companies</i>	27,2	27,7
Egenkapitalreguleringer i tilknyttede virksomheder <i>Equity items in group companies</i>	0,5	2,9
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>	<u>-22,9</u>	<u>-17,3</u>
Reguleringer 30. september Revaluations 30 September	<u>125,2</u>	<u>120,4</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september Carrying amount at 30 September	<u><u>159,6</u></u>	<u><u>151,3</u></u>

Noter Notes

8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (moderselskab) - fortsat *Investments in group companies (parent company) - continued*

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:
Investments in group companies comprise:

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Ejer- andel <i>Owner- ship</i>	Stemme- andel <i>Voting rights</i>
Beirholms Væverier A/S, Kolding, Danmark	1.000 tDKK	100%	100%
Creadore A/S, Kolding, Danmark	7.500 DKK	51%	51%
Beirholms Væverier AS, Jessheim, Norge	100 tNOK	100%	100%
Finansieringsselskabet Beirholm ApS, Kolding	150 tDKK	100%	100%
Beirholm Capital Invest ApS	1.100 tDKK	100%	100%

9 Finansielle anlægsaktiver (koncern) *Investments (group)*

Mill.DKK	Andre tilgode- havender / <i>Other receivables</i> Mill.DKK
Anskaffelsessum 1. oktober <i>Aquisition costs 1 October</i>	0,0
Tilgang <i>Additions</i>	0,0
Afgang <i>Disposals</i>	0,0
Anskaffelsessum 30. september <i>Aquisition costs 30 September</i>	0,0
Bogført værdi 30. september <i>Book value 30 September</i>	0,0

10 Varebeholdninger (koncern) *Inventories (group)*

	2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK
Råvarer og halvfabrikata <i>Raw materials and semi-finished products</i>	1,4	2,1
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished products and products for resale</i>	61,7	70,1
Forudbetalinger for varer <i>Prepayments for inventories</i>	43,2	49,4
	106,3	121,6

Noter Notes

11 Aktiekapital Share capital

Aktiekapitalen består af 1.000 aktier á nominelt 1.000 DKK, i alt 1 mio.kr. Aktiekapitalen er fordelt med 100 A-aktier med 10 stemmer pr. aktie og 900 B-aktier med 1 stemme pr. aktie
The share capital consists of 1,000 shares of nominal 1,000 DKK each, totalling 1 million DKK. The share capital is divided into 100 A-shares entitling 10 votes per share and 900 B-shares entitling 1 vote per share.

Der er ikke sket ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 regnskabsår, udover opdeling af aktiekapitalen i A- og B-aktier i regnskabsåret 2014/15.
There have been no changes in the share capital for the past 5 financial years, besides from split of the share capital into A and B-shares in the financial year 2014/15

12 Udskudt skat (koncern)	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
<i>Deferred taxes (group)</i>	Mill.DKK	Mill.DKK
Udskudt skat ved årets begyndelse <i>Deferred taxes at beginning of the year</i>	2,6	2,0
Årets ændringer via resultatopgørelsen <i>Changes of the year charged in the income statement</i>	<u>0,1</u>	<u>0,6</u>
Udskudt skat ved årets slutning <i>Deferred taxes at year end</i>	<u><u>2,7</u></u>	<u><u>2,6</u></u>

Udskudt skat omfatter midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af immaterielle og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger samt anden gæld.
Deferred taxes includes temporary differences between book values and tax values of intangible and tangible fixed assets, inventories and other payables.

13 Langfristede gældsforpligtelser (koncern)	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
<i>Long term liabilities (group)</i>	Mill.DKK	Mill.DKK
Gæld der forfalder senere end 5 år efter regnskabsårets udløb: <i>Debt falling due more than years after year end:</i>		
Kreditforeningslån <i>Mortgage loans</i>	14,6	17,3
Bank lån <i>Bank loans</i>	0,0	0,0
Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>0,8</u>	<u>0,8</u>
	<u><u>15,4</u></u>	<u><u>18,1</u></u>

Noter Notes

14 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser (koncern) <i>Short term part of long term liabilities (group)</i>	2017/18 Mill.DKK	2016/17 Mill.DKK
Kreditforeningslån <i>Mortgage loans</i>	2,7	2,7
Bank lån <i>Bank loans</i>	0,0	2,0
Anden gæld <i>Other payables</i>	0,0	2,4
	2,7	7,1

15 Eventualforpligtelser af andre økonomiske forpligtelser *Contingent liabilities and other financial obligations*

Moderselskab

Parent Company

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i Beirholm Holding-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen. Øvrige sambeskattede selskabers skyldige selskabsskatter mv. udgør 6,0 mio.kr. pr. 30. september 2018. The Company is jointly taxed with other Danish companies within the Beirholm Holding Group. As administration company for the joint taxation the Company is liable together with other companies in the joint taxation for all corporate taxes. Due corporate taxes of other companies amounts to 6,0 mill.DKK per 30 September 2018.

Koncern

Group

Operationelle leasingforpligtelser overfor 3. part udgør 1,3 mio.kr., hvoraf 0,3 mio.kr. forfalder i det kommende regnskabsår. Operational leasing obligations against third parties amounts to 1,3 mill.DKK, of which 0,3 mill. DKK falls due in the next financial year.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (koncern) *Collaterals (group)*

I domicilejendomme med regnskabsmæssig værdi på 73,3 mio.kr. er tinglyst prioritetsgæld med restgæld på 28,0 mio.kr. A mortgage with a remaining debt of 28,0 mio.kr. has been registered in domicile properties with a book value of 73,3 mill. DKK.

Noter Notes

17 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (koncern)

Currency and interest risk and the use of derivatives (Group)

Koncernen anvender valutaterminkontrakter og renteswaps som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner.

The Group uses currency forward contracts and interest swaps in order to hedge recognized and non-recognized transactions.

Valutarisici

Currency risks

Koncernens mellemværender i fremmed valuta samt de relaterede sikringstransaktioner er pr. 30. september 2018 sammensat således:

The Group has balances as per 30. September 2018 in foreign currencies as well as hedged transactions which are composed as follows:

Valuta <i>Currency</i>	Udløb <i>Expiration</i>	Tilgodehavender <i>Receivables</i>	Gæld <i>Payables</i>	Afdækket ved termins- kontrakter <i>Hedged by forward contracts</i>		Nettoposition <i>Net positions</i>
				mill.DKK	mill.DKK	
USD	< 1 year	3,0	-5,6	2,6		0,0
EUR*	< 1 year	38,5	-2,7	0,0		35,8
NOK**	< 1 year	3,2	-4,1	0,0		-0,9

* Koncernen kurssikrer ikke positioner i EUR.

* *The Group does not hedge positions in EUR.*

** Nettopositionen i NOK modsvarer indgåede salgsordrer.

** *The net position in NOK corresponds to contracted sales orders.*

Forventede fremtidige transaktioner

Expected future transactions

Koncernen afdækker valutarisici på aktuel ordrebeholdning samt det først kommende kvartal vedrørende varesalg og varekøb.

The Group hedges currency risks on current order back-log and the next coming quarter concerning sale and purchase of goods.

Valuta <i>Currency</i>	Periode <i>Period</i>	Kontrakmæssig værdi <i>Contract value</i>		Gevinster og tab indregnet i egenkapitalen, der forventes realiseret efter balancedagen <i>Gains and losses recognized in the equity, which are expected realized after the balance sheet date</i>	
		30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
		mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.	mio.kr.
USD	0-7 months	15,0	10,5	0,6	0,0
NOK	0-1 months	-3,8	-1,6	-0,1	0,0
		11,2	8,9	0,5	0,0

Den positive/negative dagsværdi af kontrakterne er indregnet i egenkapitalen.

The positive/negative fair value of the contracts has been recognized in the equity.

Noter Notes

17 Valuta- og renterisici samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (koncern) - fortsat *Currency and interest risk and the use of derivatives (koncern)- continued*

Renterisici

Interest risks

Til afdækning af renterisici på langfristet gæld (annuitetslån) med restgæld på 28 mio.kr. har koncernen indgået en renteswap med fast rente på 1,55 % løbende til lånets udløb den 28. marts 2029. Kontrakten har en negativ værdi pr. 31. december 2018 på 1,4 mio.kr. Den negative dagsværdi af kontrakterne er indregnet i egenkapitalen.

The Group has entered into an interest swap contract in order to hedge interest risk on long term debt (annuity loan) with a remaining debt of 30 million DKK at a fixed interest rate of 1.55 % till expiry of the loan on 28 March 2029. The contract has a negativ value of 1.4 million DKK. The negative fair value of the contract has been recognized in the equity.

18 Nærtstående parter

Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

Grundlag
Basis

Kamma og Peter Beirholm
Bindeballevej 115
DK-7183 Randbøl

Besidder hele aktivekapitalen i virksomheden.
Holds the entire share capital of the Company.

Øvrige nærtstående parter omfatter Beirholms Væverier A/S, Creadore A/S, Beirholms Væverier AS (Norge), Finansieringsselskabet Beirholm ApS samt Beirholm Capital Invest ApS

Other related parties include Beirholms Væverier A/S, Creadore A/S, Beirholms Væverier AS (Norway), Finansieringsselskabet Beirholm ApS and Beirholm Capital Invest ApS

Transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsmæssige vilkår.

Transactions with related parties have been carried out on market terms.

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
	Mill.DKK	Mill.DKK	Mill.DKK	Mill.DKK
19 Resultatdisponering				
<i>Proposed allocation of profits</i>				
Udbytte	12,0	6,0	12,0	6,0
<i>Dividend</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0,0	0,0	15,2	6,7
<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>				
Overført resultat	15,2	21,6	0,0	14,9
<i>Retained earnings</i>				
Minoritetsinteresser	2,1	3,5	0,0	0,0
<i>Non-controlling interests</i>				
	<u>29,3</u>	<u>31,1</u>	<u>27,2</u>	<u>27,6</u>