

**Furuno Danmark A/S**  
Hammerholmen 44-48  
2650 Hvidovre

CVR-nr. 10 99 97 31

**Årsrapport for 2020**

**Annual Report for 2020**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 4 / 3 2021  
*The Annual Report has been presented and  
adopted at the Annual General Meeting of the  
Company on 4 / 3 2021*  
Freddie Hansen  
*Dirigent / Chairman*

## Indholdsfortegnelse *Contents*

	Side <i>Page</i>
Ledelsespåtegning Management's Statement on the Annual Report	2
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	9
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	15
Hovedtal 2020 <i>Financial highlights 2020</i>	25
Resultatopgørelse 2020 <i>Profit and loss 2020</i>	26
Balance 31.12.2020 Balance Sheet 31.12.2020	27
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in Equity</i>	31
Pengestrømopgørelse <i>Cash flow statement</i>	33
Noter <i>Notes</i>	35

## **Ledelsespåtegning**

### ***Management's Statement on the Annual Report***

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2020 for Furuno Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig. Årsrapporten giver efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive and Supervisory Boards have today presented the Annual Report of Furuno Danmark A/S for 2020.

The Annual Report was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We consider the accounting policies applied appropriate, and in our opinion the Annual Report gives a true and fair view of the financial position and the results of operations and cash flows of the company and Group.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Hvidovre, den 4. marts 2021.

*Hvidovre March 4, 2021*

**Direktion**  
**Executive Board**

Freddie Hansen

**Bestyrelse**  
**Supervisory Board**

Muneyuki Koike  
(Formand)  
(Chairman of the Board)

Shigenori Ametani  
(Næstformand)  
(Vice chairman)

Kensuke Kubo

Freddie Hansen

Jonas Terp Straarup  
(Valgt af medarbejdere)  
(Elected by employees)

Carsten Hvid  
(Valgt af medarbejdere)  
(Elected by employees)

# Den uafhængige revisions erklæringer

*Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Furuno Danmark A/S

To the Shareholders of Furuno Danmark A/S

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Furuno Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

## 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 revisionspåtegnings afsnit. Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. 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.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

## Opinion

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 31 December 2020, 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 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Furuno Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("financial statements").

## Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 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 the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfatelse, 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.

## Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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

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

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

Based on the work we have performed, in our view, 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 Statement Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

## Management's Responsibilities for the 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the 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 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.

## **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 sammen har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væ-

## **Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the 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 financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to

sentlig 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 enansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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 financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the 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.

København, den 4. marts 2021

Copenhagen March 4, 2021

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR/VAT no. 33 77 12 31

Allan Kamp Jensen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE 15126

## **Selskabsoplysninger**

### *Company information*

**Selskabet**  
*The Company*

Furuno Danmark A/S  
Hammerholmen 44-48  
2650 Hvidovre  
Danmark

Telefon: 36774500  
Telefax: 36774501  
E-mail : [furuno@furuno.dk](mailto:furuno@furuno.dk)  
Hjemmeside: [www.furuno.dk](http://www.furuno.dk)

CVR-nr: 10 99 97 31  
Regnskabsår: 1. januar – 31 december  
Hjemstedskommune: Hvidovre

**Bestyrelse**  
*Supervisory Board*

Muneyuki Koike  
Shigenori Ametani  
Kensuke Kubo  
Freddie Hansen  
Jonas Terp Straarup  
Carsten Hvid

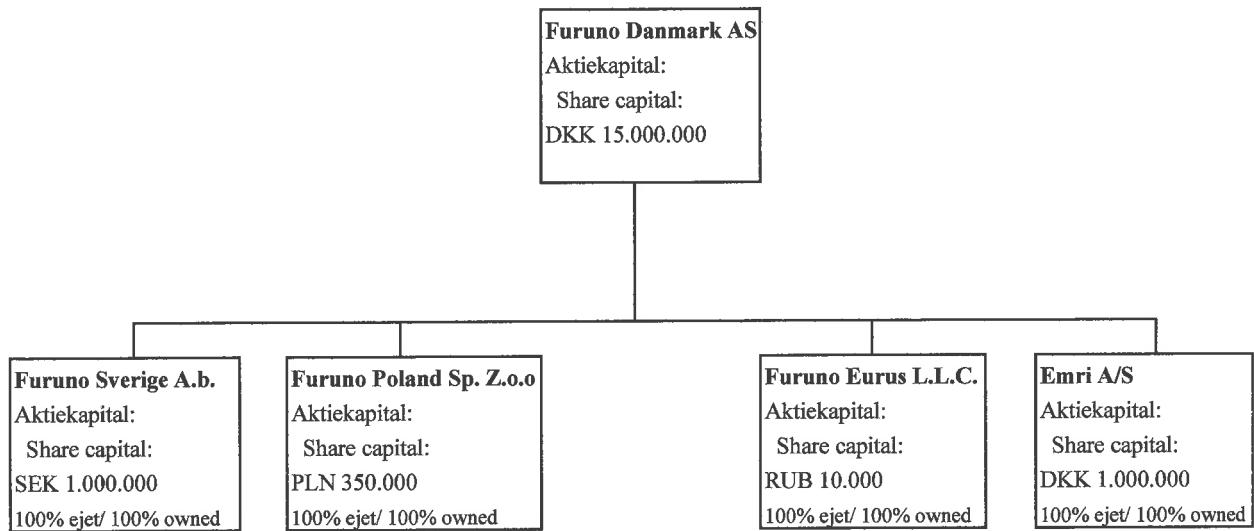
**Direktion**  
*Executive Board*

Freddie Hansen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Strandvejen 44  
Postboks 2709  
2900 Hellerup

**Koncernoversigt 31. december 2020**  
**Group Chart, December 31, 2020**



# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Selskabets essentielle aktiviteter

FURUNO DANMARK A/S' målgruppe er rederier og værfter, fiskerisegmentet, Off-shore, lystbådsmarkedet, maritime uddannelsesinstitutioner og for vejrradar: Vandforsyningsselskaber og lufthavne.

Selskabet tilbyder udstyr, systemløsninger og services til rederier, værfter og Off-shore kunder, hvor kravene til specialisering er stigende med nøglefærdig infrastruktur inden for kommunikation, navigationssystemer, dynamiske positioneringssystemer, fiske-søgningssystemer, maritim uddannelse samt meteorologi.

Selskabet servicerer kunder, forhandlere og distributører fra selskabets hovedsæde i Hvidovre samt for EMRI's vedkommende fra hovedkontoret i Herlev med teknisk rådgivning, træningskurser og servicekoordinering for rederier, som beskæftiger skibe i global fart. Fra afdelingerne i Esbjerg og Skagen sælges og serviceres udstyr – herunder avanceret kommunikationsudstyr - til Off-Shore sektoren samt til Mega Yacht markedet. Ligeledes er Esbjerg afdelingen ansvarlig for salg og service til forhandlere og kunder i fiskerimarkedet i Danmark, Færøerne, Grønland og Island.

### Markedsoversigt

Markedsmulighederne er afhængige af udviklingen i fragtmarked - og for EMRI i krydstogt og MegaYacht markedet (rederibranchen/krydstogselskaber) -, forsyningsselskabers fokus på klimaforandringer (vejrradar), øgede sikkerhedsbestemmelser til søs, miljøkrav for overvågning af fugle i forbindelse med vindmøller og lufttrafik, Off-shore markedet, udviklingen inden for fiskerihervervet, der er reguleret af EU's kvotepolitik, og priserne på fisk på verdensmarkedet samt den økonomiske udvikling i de Baltiske- og Østeuropæiske lande

### Udviklingen i 2020

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

### Økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør DKK 86.348K mod DKK 82.773K sidste regnskabsår. Det ordinære resultat efter

### The company's essential activities

The target group for FURUNO DANMARK A/S is shipping companies and shipyards, the fishing segment, Off-shore, the pleasure boat market, maritime educational institutions and for weather radar: Water supply companies and airports.

The company offers equipment, system solutions and services to shipping companies, shipyards and off-shore customers, where the requirements for specialization are increasing with turnkey infrastructure in communications, navigation systems, dynamic positioning systems, fish-finding systems, maritime training and meteorology.

The company services customers, dealers and distributors from the company's headquarters in Hvidovre and, in the case of EMRI, from the head office in Herlev with technical advice, training courses and service coordination for shipping companies that employ ships in global traffic. From the departments in Esbjerg and Skagen, equipment - including advanced communication equipment - is sold and serviced to the Off-Shore sector and to the Mega Yacht market. The Esbjerg department is also responsible for sales and service to dealers and customers in the fishing market in Denmark, the Faroe Islands, Greenland and Iceland.

### Market overview

Market opportunities depend on developments in the freight market - and for EMRI in the cruise and the MegaYacht market (shipping industry / cruise companies) -, utility companies focus on climate changes (weather radar), increased safety regulations at sea, environmental requirements for bird monitoring around windmill parks and airports. the Off-Shore market, developments in the fishing industry regulated by EU quota policy and world fish prices, as well as the economic development of the Baltic and Eastern European countries.

### Developments in 2020

The past year and follow-up on last year's expected development

### Economic conditions

The gross profit for the year amounts to DKK 86,348K against DKK 82,773K last financial year. The ordinary

skat udgør DKK 6.642 K mod DKK 9.410K sidste regnskabsår.

Moderselskabets konsoliderede salg i 2020 var 2% under budgettet med et realiseret overskud før skat 16% under budgettet påvirket af afskrivninger af goodwill i forbindelse med overtagelse af driftsaktiviteten i EMRI A/S.

Furuno Danmark købte pr. 1. juli 2020 driftsaktiviteten i EMRI A/S, der er engageret i udvikling, produktion og salg af autopiloter samt dynamiske positionerings-og manøvresystemer. Regnskabet indeholder således halvårsregnskabet for EMRI A/S.

Omsætning og overskud i 2020 for vore datterselskaber i Sverige og i Rusland var særdeles positivt, mens omsætningen og indtjeningen ikke opfyldte de budgetterede mål for moderselskabet, vort datterselskab i Polen og for EMRI A/S.

Salget i 2020 var stærkt påvirket af COVID-19, idet det bl.a. ikke var muligt at komme om bord i mange skibe i både indenrigs-og udenrigsfart og navigatører var forhindrede i at deltage i kurser i vor Maritime træningsafdeling. EMRI's salg var negativt påvirket af oplægninger og således udskydelser af planlagt leveringer til krydstogtskibe.

Den øgede omsætning i Sverige samt i Rusland relaterede sig især til nybygningsleverancer til nybyggede fiskefartøjer i Danmark og i Spanien for redere i Skandinavien og i Rusland for Russiske interesser.

Salget til lystbådsmarkedet var på niveau med budgettet og sidste år.

I Polen var salg og fortjeneste på lidt lavere niveau end 2019.

Idet vi i 2020 oplevede et fortsat eskalerende prispress fra vore konkurrenter, stod bruttoavancen ikke mål med budgetterne.

Ordreindgangen steg i 2020 med 10% i forhold til 2019.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Selskabet konstaterede i 2020 ikke nogen væsentlige begivenheder, der ikke fremgår af årsrapporten!

result after tax amounts to DKK 6,642 K against DKK 9,410K last financial year.

The parent company's consolidated sales in 2020 ended 2% below budget with a realized profit before tax 16% below budget affected by amortization of goodwill in connection with the acquisition of activity in EMRI A/S.

Furuno Denmark acquired the activity in EMRI A/S July 1, 2020. EMRI A/S is engaged in the development, production and sale of autopilots as well as dynamic positioning and maneuvering systems. The accounts contain the half-year accounts for EMRI A/S.

Revenue and profit in 2020 for our subsidiaries in Sweden and in Russia were extremely positive, while revenue and earnings did not meet the budgeted targets for the parent company, our subsidiary in Poland and for EMRI A/S.

Sales in 2020 were strongly affected by COVID-19, as it among other things was not possible to board many ships in both domestic and international ports and navigators were prevented from attending courses in our Maritime Training Department. EMRI's sales were negatively impacted by lay-ups of cruise line vessels and thus delays in scheduled deliveries to cruise ships.

The increased turnover in Sweden and in Russia was mainly related to newbuilding deliveries to newly built fishing vessels in Denmark and in Spain for shipowners in Scandinavia and in Russia for Russian interests.

Sales to the yacht market were on a par with the budget and last year.

In Poland, sales and profits were slightly below 2019.

As we experienced a continuing escalating price pressure from our competitors in 2020, the gross profit did not match the budgets.

Order intake increased in 2020 by 10% compared to 2019.

### Unusual conditions

The company's assets, liabilities and financial position at December 31, 2020 - as well as the result of the company's activities for 2020 - are not affected by any unusual circumstances.

The company did not experience any significant events in 2020 that do not appear in the annual report!

## Kapitalberedskabet

Likviditeten er solid og tilstrækkelig til at dække behovet for nødvendig arbejdskapital.

## Capital Contingency Plan

Cash and deposit are solid and sufficient to cover the needs for the necessary working capital.

## Særlige risici – drift risici og finansielle risici

### Drift

Selskabet er ejet af firmaets største leverandør FURUNO ELECTRIC COMPANY LTD., JAPAN. Gennem dette ejerskab er selskabet sikret stabile leverancer af udstyr. For komplettering af produktportføljen har Selskabet derudover en lang række distributionsaftaler med bl.a. MaxSea i Frankrig, McMurdo UK, FLIR og David Clark, USA, 3M Sverige, J. Hatteland og Jotron i Norge, ENL i New Zealand, samt Danimex og EMRI i Danmark for komplettering af produktporteføljen til de forskellige forretningsområder.

## Special risks – operational risks and financial risks

### Operational

The company is owned by the company's largest supplier FURUNO ELECTRIC COMPANY LTD., JAPAN. Through this ownership, the company is assured stable supplies of equipment. To complement the product portfolio, the Company also has a large number of distribution agreements with e.g. MaxSea in France, McMurdo UK, FLIR and David Clark, USA, 3M Sweden, J. Hatteland and Jotron in Norway, ENL in New Zealand, as well as Danimex and EMRI in Denmark for completing the product portfolio for the diversified business areas.

### Markedsrisici

COVID-19 indebærer nye udfordringer og risici for virksomheden. Der blev i 2020 foretaget foranstaltninger for at sikre medarbejdernes helbred og sundhed – foranstaltninger, som vil fortsætte i 2021 og som løbende vil blive afstemt med myndighedernes anbefalinger. Virusudbruddet har betydet dramatiske ændringer for selskabets rejseaktiviteter, herunder kundekonsultationer og muligheder for at foretage installationer og service om bord i skibe i ind-og udland.

COVID-19 indebærer stor usikkerhed og ustabilitet - politisk og samfundsmæssigt - for selskabets virke i 2021.

Jævnfør ovenstående vurderes markedet generel som ustabilt især indenfor rederibranchen – herunder handelskibe og krydstogtskibe, som er afhængig af udviklingen af Corona pandemien, den globale økonomi og samhandel og restriktioner for international samhandel. Udviklingen i fiskerimarkedet vurderes ligeledes ustabil, påvirket af uafklarede begrænsninger for især danske fiskefartøjer i engelske farvande samt verdensmarkedspriserne på fisk og de af EU fastsatte fangstkvoter.

Off-shore markedet (olie/gas/vindenergi) er særligt presset grundet stærkt reducerede oliepriser.

Endvidere udgør konkurrenterne i et presset marked en fare, idet priserne for udstyr og service er under stærkt

### Market Risks

COVID-19 poses new challenges and risks for the company. Measures were taken in 2020 to ensure the health and well-being of employees – and measures that will continue in 2021 and will be continuously aligned with the authorities' recommendations. The virus outbreak has resulted in dramatic changes for the company's travel activities, including customer consultations and opportunities to carry out installations and services on board ships domestic and abroad.

COVID-19 entails great uncertainty and instability - politically and socially - for the company's operations in 2021.

According to the above, the market is generally considered to be unstable, especially within the shipping industry - including merchant ships and cruise ships, which are dependent on the development of the Corona pandemic, the global economy and trade and restrictions on international trade. Developments in the fisheries market are also assessed as unstable, affected by unresolved restrictions for Danish fishing vessels in English waters in particular, as well as world market prices for fish and the catch quotas set by the EU.

The offshore market (oil/gas/wind energy) is under particular pressure due to sharply reduced oil prices.

Furthermore, competitors in a pressured market pose a danger, as prices for equipment and services are under

pres. For at sikre konkurrencedygtigheden har virksomheden fokus på merværdi i distributionskæden samt korte leverancetider /ab lager leveringer af udstyr, reservedele og professionelle ydelser af service både lokalt og globalt.

I 2021 forventer vi ikke nogen mærkbare forbedringer af rederiernes økonomiske situation, hvorfor investeringer for udskiftning af produkter primært vil blive anvendt til opfyldelse af myndighedskrav til nyt udstyr.

Markedssituationen i Østeuropa er også meget usikker, grundet handelssanktioner samt de enkelte landes politiske forhold og udvikling.

Vore budgetter for 2021 er nøje vurderet for hvert enkelt geografisk område, for hvilke vi – med udgangspunkt i tilgængelige informationer om de enkelte markeder - har fastsat vore mål for salg og bruttoavancer på niveau med de realiserede resultater for 2020; men den herskende usikkerhed kan i relativ stor udstrækning påvirke koncernens omsætning og indtjening i 2021.

#### Miljøforhold

Ingen særlige miljøforhold gør sig gældende.

#### Valuta risici / finansielle indtægter/udgifter

Udviklingen i YEN i forhold til DKK og EUR udgør en stor risiko for selskabets salg og resultat, idet en stigning i JPY over for DKK/EUR, vil have en negativ indvirkning på selskabets konkurrenceevne og indtjening.

Volatile valutakurser resulterede i 2020 i et kurstab for selskabet for året på ca. DKK 1,7 Mio.

Selskabet har generelt ikke tradition for at afdække valutarisici.

Renteindtægter var – trods negative indlånsrenter – positivt påvirket af renteindtægter fra ydede lån.

strong pressure. To ensure competitiveness, the company focuses on added values in the distribution chain as well as short delivery times/ex. stock deliveries of equipment, spare parts and professional handling of service both locally and globally.

In 2021, we do not expect any noticeable improvements in the companies' financial situation, which is why we expect that investments for product replacement will primarily be used to meet regulatory requirements for new equipment.

The market situation in Eastern Europe is also very uncertain, due to trade sanctions and the political conditions and developments of individual countries.

Our budgets for 2021 have been carefully assessed for each geographical area, for which we - based on available information about the individual markets - have set our targets for sales and gross margins on a par with the realized results for 2020; but the prevailing uncertainty may to a relatively large extent affect the group's revenue and earnings in 2021..

#### Environmental conditions

No special environmental conditions apply.

#### Currency risks / financial income / expenses

The development in the YEN in relation to DKK and EUR constitutes a major risk to the company's sales and profit, as an increase in JPY against DKK/EUR will have a negative impact on the company's competitiveness and earnings.

Volatile exchange rates in 2020 resulted in an exchange loss for the company for the year of approx. DKK 1.7 Mio.

The company generally has no tradition of hedging currency risks.

Interest income was - despite negative deposit rates - positively affected by interest income from loans granted..

## Strategi og målsætninger

FURUNO DANMARK bestræber sig på at vokse hurtigere end konkurrenterne på alle områder.

FURUNO DANMARK vil fortsætte sin overordnede målsætning med at skabe et overskud til selskabets aktionærer, som imødekommer aktionærernes krav til forrentning af deres investerede kapital.

Med fokus på specifikke produktløsninger til de enkelte markeder samt kompetencer for at sikre professionelle ydelser fra projektering til endelig aflevering og opplæring af kunder og autoriserede forhandlere, forventer vi en fortsat styrkelse af vor markedsposition.

I tråd med den fulde implementering af et nyt ERP system, der blev startet i Q4, 2020 vil selskabet i 2021 tilbyde kunder og forhandlere nye digitale værktøjer med forbedrede muligheder for samhandel.

Vort budgetterede salg for 2021 for Danmark/Færøerne/Grønland afspejler vore forventninger til en relativ stabil omsætning i forbindelse med eftermonteringer og nybygningsaktiviteter samt et forøget salg af træningskurser.

Salg og indtjenning i EMRI forventes at stige i forbindelse med markedsføring gennem Furuno's globale distributionsnetværk samt introduktioner af nye produkter.

Påvirket af reducerede kontraheringer af fiskefartøjer i Sverige forventer vi et reduceret salg og indtjenning i relation til rekordåret i 2020.

Salget i Polen forventes på niveau med 2020. Fokus i Polen er rettet mod nybygninger ved Polske værfster samt udskiftninger af navigations- og kommunikationsudstyr til handelsflåden samt levering af sikkerhedsudstyr til den polske fiskeflåde under en forventet ny pulje af EU-tiskudsordning.

Med baggrund i erhvervelse af alle nødvendige certifikater samt de politiske målsætninger om modernisering af den Russiske fiskeflåde og modernisering af værfster, hjælpeprogrammer m.v. forventer vi et salg og et resultat på niveau med 2020.

Salget vil imidlertid være meget afhængigt af markedsvilkårene samt af politiske tiltag. Ligeledes vil den generelle økonomiske situation og verdensmarkedspriserne for olie påvirke mængden af varer, der transporteres på de russiske floder og hermed indtjeningen og investeringsmulighederne for rederierne.

## Strategy and targets

FURUNO DENMARK strives to grow faster than its competitors in all areas.

FURUNO DANMARK will continue its overall objective of creating a profit for the company's shareholders, which meets the shareholders' requirements for return on their invested capital.

With a focus on specific product solutions for the individual markets as well as competencies to ensure professional services from design to final delivery and training of customers and authorized dealers, we expect a continued strengthening of our market position.

In line with the full implementation of a new ERP system launched in Q4, 2020, the company will in 2021 offer customers and resellers new digital tools with improved trading opportunities.

Our budgeted sales for 2021 for Denmark/Faroe Islands/Greenland reflect our expectations for a relatively stable turnover in connection with retrofitting and new-building activities as well as increased sales of training courses.

Sales and earnings in EMRI are expected to increase in connection with marketing efforts through Furuno's global distribution network as well as introductions of new products.

Influenced by reduced contracting of fishing vessels in Sweden, we expect reduced sales and earnings in relation to the record year in 2020.

Sales in Poland are expected to be on a par with 2020. Focus in Poland is on new buildings at Polish shipyards as well as replacements of navigation and communication equipment for the merchant navy and delivery of safety equipment for the Polish fishing fleet under an expected new pool of EU subsidy schemes.

Based on the acquisition of all necessary certificates as well as the political objectives of modernizing the Russian fishing fleet and modernizing shipyards, aid programs, etc. we expect sales and a result on a par with 2020.

However, sales will be highly dependent on market conditions as well as policy measures. Likewise, the general economic situation and world market prices for oil will affect the volume of goods transported on the Russian rivers and thus the earnings and investment opportunities of the shipping companies.

Forudsætningerne for vores forventninger til det kommende år er baseret på forholdsvis stabile valutaforhold på niveau med gældende kurser ved årsskiftet.

### Certificeringer

Furuno Danmark samt alle datterselskaber er ISO-9001 certificerede. Furuno Danmark er desuden certificeret til ISO-45001 samt godkendt af klassifikationsselskaber som DNV/GL, Lloyds, Rina, ABS, Nippon Kaiji Kyokai, Maritime Coast Guard, Bureau Veritas m.fl. samt af Søfartsstyrelsen.

The assumptions for our expectations for the coming year are based on relatively stable currency conditions at the level of current exchange rates at the turn of the year.

### Certifications

Furuno Denmark and all subsidiaries are ISO-9001 certified. Furuno Denmark is also certified according to ISO-45001 and approved by classification societies such as DNV-GL, Lloyds, Rina, ABS, Nippon Kaiji Kyokai, Maritime Coast Guard, Bureau Veritas and others as well as by the Danish Maritime Authority.

# **Regnskabspraksis**

## *Accounting policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Furuno Danmark A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt I DKK

### **Generelt om indregning og måling**

Alle indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes - baseret på følgende kriterier:

Levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb, der foreligger en forpligtende salgsaftale, salgsprisen er fastlagt, og på salgstidspunktet er indbetalingen modtaget eller kan med rimelig sikkerhed forventes modtaget.

Indtægter indregnes herudfra i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

### **Konsolideringspraksis**

Årsrapporten omfatter moderselskabet Furuno Danmark A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelser eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiseret interne gevinst og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

### **Basis of preparation**

The Annual Report of Furuno Danmark A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to mid-size enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statement is prepared in DKK

### **Recognition and measurement**

All revenues are recognised in the income statement as earned based on the following criteria:

Delivery has been made before year end, a binding sales agreement has been made, the sales price has been determined, and payment has been received at the time of sale or may with reasonable certainty be expected to be received.

Based on the above, revenues are recognised in the income statement as earned, which includes recognition of value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Furthermore, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairments losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

### **Basis of consolidation**

The Annual Report comprises the Parent Company, Furuno Danmark A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control.

On consolidation, elimination is made of inter company income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

## **Regnskabspraksis**

### **Accounting policies**

De årsrapporter, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af årsrapporter for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### **Kapitalandele i datterselskaber**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles i moderselskabets årsrapport efter den indre værdis metode.

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmaessige andel af dattervirksomhedernes resultat under posten ”Indtægt af kapitalinteresse i dattervirksomheder”.

I selskabets balance indregnes under posten ”Kapitalandele i dattervirksomheder” den forholdsmaessige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiseret koncerninterne avancer eller tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges i moderselskabet ved overskuddisponeringen til en ”Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode” under egenkapitalen

#### **Leasing**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor de enkelte virksomheder har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til dagsværdi af leasingaktivet, hvis denne findes. Alternativt, og hvis denne er lavere, anvendes nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives som selskabets øvrige materielle anlægsaktiver.

The annual reports used for the purpose of the Annual Report of the Group have been prepared in accordance with the accounting policies of the Group. The Annual Report of the Group has been prepared on the basis of the Annual Reports of the Parent Company and subsidiaries by combining accounting items of a uniform nature.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### **Investments in subsidiaries**

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method

The items ”Income from investments in affiliated companies” include the proportionate share of the profit.

The items ”Investments in subsidiaries” in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated under the accounting policies of the Parent Company with deduction or addition of unrealised inter company profits or losses and with addition or deduction of any remaining value of positive or negative differences.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to ”Reserve for net revaluation under the equity method” under equity.

#### **Leases**

Leases in respect of property, plant and equipment in terms of which the individual group enterprises assume substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the fair value of the leased asset, if measurable. Alternatively, the net present value, if lower, of future lease payments at the inception of the lease is applied. When computing the net present value, the interest rate implicit in the lease is applied as the discount rate or an approximated value. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment like the other property, plant and equipment of the Company.

# **Regnskabspraksis**

## *Accounting policies*

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kurSEN på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Selskabets udenlandske datter virksomheder omregnes i resultatopgørelsen og balanceposterne til balancedagens kurs.

Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af selvstændige udenlandske virksomheders egenkapitaler primo året samt valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af selvstændige udenlandske virksomheders resultatopgørelser til gennemsnitlige valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen..

### **Selskabsskat og udskudt skat**

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterne direkte på egenkapitalen. En eventuel andel af den resultatsførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement over the lease term.

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated during the year at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Foreign subsidiaries of the Company that are separate legal entities, income statements and balance are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity of independent foreign enterprises and exchange adjustments arising from the translation at average exchange rates of the income statements of independent foreign enterprises are recognised directly in equity

### **Corporation tax and deferred tax**

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity entries is recognised directly in equity. Any share of the tax reported in the income statement arising from profit/loss on extraordinary activities for the year is attributed to such activities, whereas the remaining share is attributed to profit/loss on ordinary activities for the year.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting policies***

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skatemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne elimineringer af urealiseret koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Deferred tax is measured under the balance sheet liability method in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes or other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Adjustment is made for deferred tax concerning unrealised inter company gains and losses.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates of the respective countries that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

# **Regnskabspraksis**

## *Accounting policies*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Omsætning**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer samt serviceindtægter og serviceaftaler indregnes i resultatopgørelsen, såfremt de generelle kriterier for indtægtsførsel er opfyldt, herunder at levering og risikoovergang har fundet sted inden regnskabsårets udgang, beløbet kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætningen med fradrag af vareforbrug .

#### **Distributions- salgs og reklameomkostninger**

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift, afskrivninger mv.

#### **Administrationsomkostninger**

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer.

### **Income Statement**

#### **Turnover**

The net turnover consist of sales of goods together with sales of service and service agreements in accordance with general accounting policy hereby that delivery and risk has taken place before end of financial year, the amount is trustworthy and is expected to be received. Net turnover is excluding VAT and discounts given to secure the sale.

#### **Gross profit**

Gross profit contains net sales less costs of goods sold.

#### **Distribution- sale and advertising costs**

Distribution costs contains cost related to sale distribution, marketing and advertising as well as car expenses, depreciations etc.

#### **Administration costs**

Administration costs contains costs for management, office expenses, depreciations etc.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Knowhow

Knowhow måles til kost pris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Knowhow afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

#### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid på 10 år, der er fastlagt på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder.

Afskrivningsperioden måles ud fra en vurdering af blandt andet faktorer som arten af forretningens markedsposition, branchens stabilitet og indtjening, den erhvervede enheds markedsposition og hvad der anses for normalt i forretningen.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grund	afskrives ikke
Bygninger	20 - 100 år
Automobiler	4 år
Inventar, EDB og software	3-10 år
Goodwill og rettigheder	10 år

Avance og tab ved løbende udskiftning af materielle anlægsaktiver omkostningsføres under "Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver".

## Balance Sheet

### Intangible assets

#### Knowhow

Knowhow is measured at cost less accumulated amortisation. Knowhow is amortised on a straightline basis over its useful life, which is assessed at 10 years.

#### Goodwill

Goodwill is amortised on a straight line basis over the estimated useful life of 10 years determined on the basis of Management's experience with the individual business areas.

The amortisation period is measured by reference to an assessment of, among other factors as the nature of the market position of the business, the stability of the industry and earnings, the market position of the acquired entity and what is considered as normal in the business.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Land	Not depreciated
Buildings	20 - 100 years
Automobiles	4 years
Equipment, IT and software	3 - 7 years
Goodwill & other intangible assets	10 years

Gains and losses on current replacement of property, plant and equipment are recognised in "Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets".

# **Regnskabspraksis**

## **Accounting policies**

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse udover det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning til aktivets lavere genind vindingsværdi. Genind vindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genind vindingsværdi for det enkelte aktiv, skal aktiverne vurderes samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genind vindingsværdi.

### **Finansielle anlægsaktiver**

Finansielle anlægsaktiver (deposita) er optaget til kost pris.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kost pris efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kost pris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Færdigvarer er værdiansat til anskaffelsespriser inkl. Hjemtagelsesomkostninger med fradrag for nedskrivning på teknisk forældelse.

Reservedele er værdiansat til anskaffelsespriser, inkl. Hjemtagelsesomkostninger. Der er foretaget nedskrivning for teknisk forældelse samt langsom omsættelighed

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kost pris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer.

### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of both intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount. The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets should be assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

### **Fixed asset investments**

Financial assets (deposits) are recognised at cost price

### **Inventories**

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

Finished goods are assessed at acquisition costs including costs of transportation less write down for technical obsolescence.

Spare parts are assessed at acquisition costs including costs of transportation. Write down for technical obsolescence and slow moving items has been made.

### **Receivables**

Receivables are recognised in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience.

# Regnskabspraksis

## Accounting policies

### Egenkapital

#### *Udbytte*

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapital.

#### Hensatte forpligtelser

Hensættelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### Øvrige gældsforspligtelser

Lån hos kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånen til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Øvrige gældsforspligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår, herunder reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Dette udgør typisk forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år og reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

### Equity

#### *Dividend*

Dividend expected to be distributed for the year is disclosed as a separate line in Equity.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-2 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

#### Other debt

Loan from banks etc are recognized at the time of borrowing with a value corresponding to net amount received after deduction of transactions costs. In the following years it is measured to amortized cost price which normally correspond to nominal value.

Other debt is recognized to amortized cost price, which normally correspond to nominal value

### Prepayments and deferred income

Prepayments include expenses incurred in respect of subsequent financial years, including fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value. Such expenses are typically prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred income includes payments received in respect of income in subsequent years as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a negative fair value.

# **Regnskabspraksis**

## ***Accounting Policies***

### **Pengestrømsopgørelse**

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og -udbetalinger og betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforspligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finanzielle anlægsaktiver.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforspligtelser samt udbyttebetaling til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvide midler består af posterne "Likvide beholdninger" under omsætningsaktiver.

### **Cash Flow Statement**

The cash flow statement shows the Groups cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Groups 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 the net profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, provisions as well as changes in working capital, interest received and paid and corporation tax paid. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### **Cash flows from investing activities**

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property plant and equipment as well as fixed asset investments.

### **Cash flows from financing activities**

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payment of dividend to shareholders.

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" in current assets.

## **Regnskabspraksis**

### **Accounting Policies**

#### **Hoved- og nøgletaloversigt**

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Nøgletallene er beregnet således:

#### **Financial ratios**

The financial ratios have been calculated in accordance with the guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts.

The financial ratios have been calculated as follows:

Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on net assets</i>	=	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Solvency ratio</i>	=	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	=	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Hoved- og nøgletaloversigt

### *Financial Highlights*

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:*

	Koncern Group				
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttoresultat	86.348	82.773	83.125	68.797	69.522
<i>Gross profit</i>					
Resultat af ordinær primær drift	10.858	12.315	15.514	2.524	7.096
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	10.858	12.315	15.514	2.524	7.096
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.221	-195	-992	274	-288
<i>Profit/loss of financial income and expenses</i>					
Resultat før skat	9.637	12.121	14.522	2.798	6.808
<i>Net result before tax</i>					
Årets resultat	6.642	9.410	11.108	2.086	5.407
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	211.151	200.446	185.060	174.175	167.538
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	165.230	160.906	150.930	141.174	141.878
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	2.689	1.968	832	506	2.077
<i>Purchased fixed assets</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	5,1%	6,1%	8,4%	1,4%	4,2%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	78,3%	80,3%	81,6%	81,1%	84,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	4,1%	6,0%	7,6%	1,5%	3,8%
<i>Return on equity</i>					

# Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

## Income Statement 1 January - 31 December

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company		
	2020	2019	2020	2019	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>	<b>1</b>	<b>86.347.874</b>	<b>82.772.610</b>	<b>49.647.446</b>	<b>54.592.043</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		52.328.338	47.718.070	34.970.709	35.985.954
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		23.161.108	22.739.251	13.612.073	14.607.280
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>10.858.428</b>	<b>12.315.289</b>	<b>1.064.664</b>	<b>3.998.809</b>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat <i>Income from investments in subsidiaries after tax</i>	2	0	0	6.988.575	5.764.652
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	10.377.939	8.309.305	2.922.747	2.585.969
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	11.599.007	8.503.965	4.416.341	1.801.896
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>9.637.360</b>	<b>12.120.629</b>	<b>6.559.645</b>	<b>10.547.534</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	2.995.595	2.710.404	-82.120	1.137.309
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>	<b>6</b>	<b>6.641.765</b>	<b>9.410.225</b>	<b>6.641.765</b>	<b>9.410.225</b>

**Balance 31. december**  
**Balance Sheet 31 December**

**Aktiver**  
**Assets**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		DKK	DKK	DKK	DKK
Knowhow		2.089.603	0	0	0
<i>Knowhow</i>					
Goodwill		24.687.312	0	0	0
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>26.776.915</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible assets</i>					
Grunde og bygninger		9.210.132	9.319.731	2.726.905	2.809.066
<i>Land and buildings</i>					
Biler		404.076	230.291	49.726	92.863
<i>Cars</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.697.900	2.157.016	2.452.222	1.479.425
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>13.312.108</b>	<b>11.707.038</b>	<b>5.228.853</b>	<b>4.381.354</b>
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	40.852.571	33.347.044
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Lån til datterselskaber		0	0	31.600.000	0
<i>Loan to group companies</i>					
Deposita		383.427	54.735	54.735	54.735
<i>Deposits</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>383.427</b>	<b>54.735</b>	<b>72.507.306</b>	<b>33.401.779</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>40.472.450</b>	<b>11.761.773</b>	<b>77.736.159</b>	<b>37.783.133</b>
<i>Fixed assets</i>					

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>56.519.724</b>	<b>46.529.395</b>	<b>29.812.285</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		29.137.904	34.044.009	14.435.833
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.180.083	1.500.742	7.534.711
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	633.728	0	150.177
Lån til moderselskab og datterselskab <i>Loan to parent and daughter company</i>		41.000.000	41.000.000	42.840.837
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.686.378	553.442	998.883
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		322.322	0	322.322
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	6.258.905	4.266.011	585.005
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>80.219.320</b>	<b>81.364.204</b>	<b>66.867.768</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>33.939.642</b>	<b>60.790.407</b>	<b>20.060.394</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>170.678.686</b>	<b>188.684.006</b>	<b>116.740.447</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>211.151.136</b>	<b>200.445.779</b>	<b>194.476.606</b>
				<b>177.668.576</b>

**Balance 31. december**  
**Balance Sheet 31 December**

**Passiver**  
**Liabilities and equity**

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		15.000.000	15.000.000	15.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	28.457.210
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		141.230.429	145.905.539	112.773.219
Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		9.000.000	0	9.000.000
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	<b>11</b>	<b>165.230.429</b>	<b>160.905.539</b>	<b>165.230.429</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	1.079.377	1.302.168	0
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	3.519.918	1.289.893	365.000
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>4.599.295</b>	<b>2.592.061</b>	<b>365.000</b>
				<b>341.000</b>

Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Modtagne forudbetalinger fra kunder	9.559.708	12.659.336	104.800	455.226
<i>Prepayments received from customers</i>				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.792.165	6.031.278	3.754.423	3.378.261
<i>Trade payables</i>				
Gæld til tilknyttet virksomheder	1.367.674	917.914	11.089.716	701.022
<i>Payables to group enterprises</i>				
Gæld til Furuno Electric Co Ltd	3.351.767	3.765.387	3.063.113	3.489.787
<i>Payables to Furuno Electric Co Ltd.</i>				
Selskabsskat	659.031	1.017.517	0	628.743
<i>Corporation tax</i>				
Anden gæld	18.864.109	11.769.888	10.343.125	7.217.948
<i>Other payables</i>				
Periodeafgrænsningsposter	14	726.958	786.859	526.000
<i>Deferred income</i>				
Kortfristede gældsforpligtelser	<b>41.321.412</b>	<b>36.948.179</b>	<b>28.881.177</b>	<b>16.422.037</b>
<i>Short-term debt</i>				
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>41.321.412</b>	<b>36.948.179</b>	<b>28.881.177</b>	<b>16.422.037</b>
<i>Debt</i>				
<b>Passiver</b>	<b>211.151.136</b>	<b>200.445.779</b>	<b>194.476.606</b>	<b>177.668.576</b>
<i>Liabilities and equity</i>				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15			
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Medarbejderforhold	16			
<i>Staff</i>				
Nærtstående parter og ejerforhold	17			
<i>Related parties and ownership</i>				

**Egenkapitalopgørelse**  
*Statement of Changes in Equity*

**Koncern**  
*Group*

	Virk-somheds-kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1 januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	15.000.000	145.905.539	0	160.905.539
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	0
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	-2.316.875	0	-2.316.875
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.641.765	0	6.641.765
Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	-9.000.000	9.000.000	0
<b>Egenkapital 31 december 2020</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>15.000.000</b>	<b>141.230.429</b>	<b>9.000.000</b>	<b>165.230.429</b>

**Koncern**  
*Group*

	Virk-somheds-kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1 januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	15.000.000	135.930.405	0	150.930.405
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	0
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	564.909	0	564.909
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	9.410.225	0	9.410.225
Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31 december 2019</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>15.000.000</b>	<b>145.905.539</b>	<b>0</b>	<b>160.905.539</b>

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of Changes in Equity**

**Moderselskab**  
*Parent Company*

	Virk-somheds-kapital <i>Share capital</i>	Reserve efter den indre værdis metode <i>Reserve under the equity method</i>	Oversørt resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1 januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	15.000.000	31.951.683	113.953.856	0	160.905.539
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	0	131.000	(131.000)	0	0
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	-2.316.875	0	0	-2.316.875
Udbytte fra Furuno Polska Z.o.o <i>Dividend from Furuno Polska Z.o.o</i>	0	-8.166.173	8.166.173	0	0
Årets resultat, netto <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.857.575	-215.810	0	6.641.765
Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	-9.000.000	9.000.000	0
<b>Egenkapital 31 december 2020</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>15.000.000</b>	<b>28.457.210</b>	<b>112.773.219</b>	<b>9.000.000</b>	<b>165.230.429</b>

**Moderselskab**  
*Parent Company*

	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1 januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	15.000.000	29.086.322	106.844.083	0	150.930.405
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	0	-198.000	198.000	0	0
Valutakursregulering vedrørende selvstændige udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	564.909	0	0	564.909
Udbytte fra Furuno Polska Z.o.o <i>Dividend from Furuno Polska Z.o.o</i>	0	-3.464.200	3.464.200	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	5.962.652	3.447.573	0	9.410.225
Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	0	0	0	0
<b>Egenkapital 31 december 2019</b> <i>Equity at 31 December 2019</i>	<b>15.000.000</b>	<b>31.951.683</b>	<b>113.953.856</b>	<b>0</b>	<b>160.905.539</b>

## Pengestrømsopgørelse Cash Flow Statement

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	'DKK	DKK	DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6.641.765	9.410.225	6.641.765	9.410.225
Reguleringer <i>Adjustments</i>	18	166.952	-261.491	5.794.781
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	19	-2.011.139	-11.599.616	8.676.349
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>	<b>4.797.578</b>	<b>-2.450.882</b>	<b>21.112.895</b>	<b>-5.224.658</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	10.377.939	8.309.305	2.922.747	2.585.969
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-11.599.007	-8.503.965	-4.416.341	-1.801.896
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <i>Cash flows from ordinary activities</i>	<b>3.576.510</b>	<b>-2.645.542</b>	<b>19.619.301</b>	<b>-4.440.585</b>
Betalt/modtaget selskabsskat <i>Corporation tax paid/received</i>	2.314.787	2.211.676	-1.033.185	803.054
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>	<b>5.891.297</b>	<b>-433.866</b>	<b>18.586.116</b>	<b>-3.637.531</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>	-28.186.227	0	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>	-2.688.720	-1.967.515	-1.572.093	-845.787
Lån til datterselskab <i>Loan to daughter company</i>	0	0	-26.283.837	-7.157.000
Køb af datterselskab <i>Purchase of subsidiary</i>	0	0	-1.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>	<b>-30.874.947</b>	<b>-1.967.515</b>	<b>-28.855.930</b>	<b>-8.002.787</b>

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	'DKK	DKK	DKK
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	0	0	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>	449.760	468.895	388.694	390.740
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	0	0	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>	<b>449.760</b>	<b>468.895</b>	<b>388.694</b>	<b>390.740</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>	<b>-24.533.890</b>	<b>-1.932.486</b>	<b>-9.881.120</b>	<b>-11.249.578</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	60.790.407	62.157.984	32.258.389	42.943.058
Kursregulering datterselskaber <i>Exchange adjustment of investment in subsidiaries</i>	-2.316.875	564.909	-2.316.875	564.909
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	<b>33.939.642</b>	<b>60.790.407</b>	<b>20.060.394</b>	<b>32.258.389</b>
Likvider specifceries således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	33.939.642	60.790.407	20.060.394	32.258.389
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	<b>33.939.642</b>	<b>60.790.407</b>	<b>20.060.394</b>	<b>32.258.389</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 1 Omsætning

#### Revenue

Information om nettomsætningen vurderes af ledelsen at kunne skade selskabet, hvorfor denne ikke er oplyst, jf Årsregnskabslovens § 32

Information on revenue is by the Management considered to cause damage on the company Therefore this information is not given according to § 32 in Danish Financial Statements Act.

	Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020 DKK	2019 DKK
<b>2 Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat</b> <i>Income from investments in subsidiaries after tax</i>		
Andel af overskud i dattervirksomheder efter skat <i>Share of profits of subsidiaries after tax</i>	8.573.835	5.962.652
Andel af underskud i dattervirksomheder efter skat <i>Share of losses of subsidiaries after tax</i>	-1.716.260	0
Forskydning i intern avance på varebeholdninger købt inden for koncernen <i>Change in intercompany profit on inventories purchased within the Group</i>	131.000	-198.000
	<b>6.988.575</b>	<b>5.764.652</b>
	Koncern <i>Group</i>	
	2020 DKK	2019 DKK
<b>3 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	10.096.204	7.713.043
Renteindtægt tilknyttet virksomhed <i>Interest group company</i>	114.038	131.017
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	167.696	465.245
	<b>10.377.938</b>	<b>8.309.305</b>
	Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020 DKK	2019 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	11.440.608	8.318.223
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	158.398	185.742
	<b>11.599.006</b>	<b>8.503.965</b>

# Noter til årsrapporten

## *Notes to the Annual Report*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	3.172.766	3.127.897	0	1.296.743
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-176.561	-440.059	-81.499	-182.000
Skat vedr tidligere år <i>Tax related to previous years</i>	-621	22.566	-621	22.566
<b>Årets skat i alt</b> <i>Total tax for the year</i>	<b>2.995.584</b>	<b>2.710.404</b>	<b>-82.120</b>	<b>1.137.309</b>
<b>6 Resultatdisponering</b> <i>Distribution of profit</i>				
	Koncern <i>Group</i>			
	2020	2019		
Foreslæt udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	9.000.000	0		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	6.857.575	5.764.652		
Overført overskud <i>Retained earnings</i>	-9.215.810	3.645.573		
	<b>6.641.765</b>	<b>9.410.225</b>		

# Noter til årsrapporten

## *Notes to the Annual Report*

### 7 Imaterielle anlægsaktiver

*Goodwill and Rights*

Koncern <i>Group</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	Rights <i>Rights</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	25.986.644	2.199.583
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0
 Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	 25.986.644	 2.199.583
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.299.332	109.980
 Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	 1.299.332	 109.980
 Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	 24.687.312	 2.089.603
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	10 år <i>10 years</i>	10 år <i>10 years</i>
	2020	2019
Af- og nedskrivninger af imaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in</i>	DKK	DKK
Salgs- og distributionsomkostninger <i>Sales and Marketing expenses</i>	1.409.312	0
	 1.409.312	 0

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 8 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

Koncern  
*Group*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Automobiler <i>Automobiles</i>	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and eauiment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	35.591.887	673.761	13.305.293
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	285.066	2.403.654
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-92.974	-2.555.842
Kursregulering <i>Exchange rate adjustments</i>	344.976	-34.822	-311.317
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	35.936.863	831.031	12.841.788
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	26.272.156	443.470	11.148.277
Kursregulering <i>Exchange rate adjustments</i>	126.650	-30.068	-260.957
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	327.925	106.527	812.410
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-92.974	-2.555.842
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	26.726.731	426.955	9.143.888
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	9.210.132	404.076	3.697.900
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	20-100 år <i>20-100 years</i>	4 år <i>4 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

	2020 DKK	2019 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	568.084	927.981
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	678.778	1.058.733
	<b>1.246.862</b>	<b>1.986.714</b>

#### Moderselskab

*Parent Company*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Biler <i>Cars</i>	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	25.304.404	172.545	9.550.646
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	1.572.093
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-2.409.349
Nedskrivning <i>Impairment</i>	0	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<b>25.304.404</b>	<b>172.545</b>	<b>8.713.390</b>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Biler <i>Cars</i>	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	22.495.338	79.683	8.071.220
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	82.161	43.136	599.297
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	0	-2.409.349
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>22.577.499</u>	<u>122.819</u>	<u>6.261.168</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>2.726.905</u></b>	<b><u>49.726</u></b>	<b><u>2.452.222</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	24-30 år <i>24-30 years</i>	4 år <i>4 years</i>	3-10 år <i>3-10 years</i>
		2020 DKK	2019 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>			
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	385.897	642.731	
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	338.697	865.749	
	<u>724.594</u>	<u>1.508.480</u>	

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 9 Kapitalandele i dattervirksomheder

*Investments in subsidiaries*

	Moderselskab <i>Parent Company</i>	2020 DKK	2019 DKK
Regnskabsmæssig værdi 1. januar <i>Accounting value 1st of January</i>	1.395.361	1.395.361	
Årets tilgang <i>Additions for the year</i>	1.000.000	0	
Kapitaltilskud <i>Capital contribution</i>	10.000.000	0	
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>12.395.361</b>	<b>1.395.361</b>	
Primo <i>Beginning of year</i>	31.951.683	29.086.322	
Udbytte fra Furuno Polska Z.o.o <i>Dividend from Furuno Polska Z.o.o</i>	-8.166.173	-3.464.200	
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-2.316.875	564.909	
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	6.857.575	5.962.652	
Forskydning i intern avance på varebeholdninger <i>Change in intercompany profit on inventories</i>	131.000	-198.000	
<b>Opskrivninger 31. december</b> <i>Revaluations at 31 December</i>	<b>28.457.210</b>	<b>31.951.683</b>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>40.852.571</b>	<b>33.347.044</b>	

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn / Name	Hjemsted	Place of registered office
Furuno Sverige AB	Gruvgatan 23, Göteborg	Gruvgatan 23, Gothenburg
Furuno Polska Z.o.o	Ul. Wolnosci 20, Gdynia	Ul. Wolnosci 20, Gdynia
Furuno Eurus L.L.C.	Voskresenskaya Embankment 12, St. Petersburg	Voskresenskaya Embankment 12, St. Petersburg
EMRI A/S	Marielundvej 37A, Herlev	Marielundvej 37A, Herlev

Alle dattervirksomheder er indregnet og målt til indre værdi  
*All subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

# Noter til årsrapporten

## *Notes to the Annual Report*

### 10 Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

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

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest*

### 11 Virksomhedskapitalen

#### *The share capital*

Virksomhedskapitalen består af 15.000 aktier à nominelt DKK 1.000 eller multipla heraf. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 15,000 shares of a nominal value of DKK 1,000 or multipla hereof. No shares carry any special rights.*

Virksomhedenskapital er uændret de seneste 5 år.

*The share capital has not changed the last 5 years.*

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	941.577	1.325.316	329.520	33.960
Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	-82.942	-126.108	-91.520	-102.960
Fremført skattemæssigt underskud <i>Tax loss carried forward</i>	-871.728	0	-388.177	0
Ubeskattet henlæggelser, skatteværdi <i>Not taxed income, tax value</i>	458.742	-23.148	0	0
	<b>445.649</b>	<b>1.176.060</b>	<b>-150.177</b>	<b>-69.000</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.

*Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.*

# Noter til årsrapporten

## *Notes to the Annual Report*

### 13 Andre hensatte forpligtelser

#### *Other provisions*

Koncernen giver 1 til 2 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er for koncernen indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 1.754 (2019: TDKK 1.290) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

*The Group provides warranties of 1 to 2 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 1.754 (2019: kDKK 1,290) have been recognised for expected warranty claims for the Group.*

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
Garantihensættelse <i>Warranty provisions</i>	1.848.878	1.289.893	365.000	341.000
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	1.671.040	0	0	0
	<b>3.519.918</b>	<b>1.289.893</b>	<b>365.000</b>	<b>341.000</b>

### 14 Periodeafgrænsningsposter

#### *Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte aftaler m.m.  
*Prepayments consist of prepaid service agreements etc*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Lejekontrakter</b> <i>Rental agreements</i>	914.000	0	0	0
<b>Leasingaftaler:</b> <i>Leasing agreements:</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser.				
<i>Lease obligations under operating leases.</i>				
Total future lease payments.				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	487.207	628.038	480.381	352.448
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	461.295	660.032	461.295	247.361
	<b>948.502</b>	<b>1.288.071</b>	<b>941.676</b>	<b>599.809</b>
<b>Sikkerhedsstillelser</b> <b>Security</b>				
Ejerpantebrev på DKK 100.000 er udstedt til fordel for ejerforeningen.	100.000	100.000	100.000	100.000
<i>Mortgage DKK 100.000 has been issued in favour of House owner association.</i>				
Garantistillelse overfor kunder i Rusland <i>Guarantee to customers in Russia</i>	0	11.950.160	0	11.950.160

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>16 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	51.531.028	46.812.623	36.785.145	36.128.961
Pensioner <i>Pensions</i>	3.937.260	3.382.854	2.705.792	2.615.996
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	3.192.383	2.971.118	531.971	685.561
	<b>58.660.671</b>	<b>53.166.595</b>	<b>40.022.908</b>	<b>39.430.518</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>				
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	45.878.264	40.542.199	32.120.901	31.445.214
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	12.782.407	12.624.396	7.902.007	7.985.305
	<b>58.660.671</b>	<b>53.166.595</b>	<b>40.022.908</b>	<b>39.430.518</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>110</b>	<b>92</b>	<b>58</b>	<b>58</b>

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst

*According to Danish Accounting Act § 98 B Sec 3, fee to BoD is not shown*

# **Noter til årsrapporten**

## **Notes to the Annual Report**

### **17 Nærtstående parter og ejerforhold**

#### ***Related parties and ownership***

##### **Bestemmende indflydelse**

###### ***Controlling interest***

Furuno Electric Co Ltd, Japan

Hovedaktionær  
*Controlling shareholder*

##### **Transaktioner**

###### ***Transactions***

Der har ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*During the year there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

##### **Ejerforhold**

###### ***Ownership***

Følgende aktionærer er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Furuno Electric Co. Ltd., Japan, 9-52 Ashihara-cho, Nishinomiya City, Hyogo. 662-8580, Japan

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-10.377.939	-8.309.305	-2.922.747	-2.585.969
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	11.599.007	8.503.965	4.416.341	1.801.896
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.656.174	1.986.714	724.594	1.508.480
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	0	0	-6.988.575	-5.764.652
<i>Income from investments in subsidiaries after tax</i>				
Udbytte fra datterselskaber	0	0	8.166.173	3.464.200
<i>Dividend from subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat	-2.995.595	-2.710.404	82.120	-1.137.309
<i>Tax on profit/(loss) for the year</i>				
Andre reguleringer	-714.695	267.539	2.316.875	-565.509
<i>Other adjustments</i>				
	<b>166.952</b>	<b>-261.491</b>	<b>5.794.781</b>	<b>-3.278.863</b>
<b>19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	-9.990.329	-1.070.767	-3.508.994	5.726.462
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	1.467.206	-15.767.003	9.462.154	-11.197.507
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.230.025	282.259	24.000	48.000
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i leverandører m.v.	4.281.959	4.955.895	2.699.189	-5.932.975
<i>Change in trade payables, etc.</i>				
	<b>-2.011.139</b>	<b>-11.599.616</b>	<b>8.676.349</b>	<b>-11.356.020</b>