
Multivac A/S

Nørre Bygade 34, Grejs, DK-7100 Vejle

Årsrapport for 2019

Annual Report for 2019

CVR-nr. 11 56 04 31

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30/4 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 30/4 2020

Peder Rejmers
Dirigent
Chairman of the General Meeting



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 16
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 17
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 19
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Multivac A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Multivac A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Vejle, den 30. april 2020
Vejle, 30 April 2020

Direktion *Executive Board*

Martin Petersen

Bestyrelse *Board of Directors*

Peder Rejmers
formand
Chairman

Dr. Tobias Richter

Bent Juel Stjerneby

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Multivac A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Multivac A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("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 revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Multivac A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Multivac A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the 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 Company 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.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion 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 opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med 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 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 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 selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements 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 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 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 Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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 samlet 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, foretager 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 selskabets interne kon-

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 judgement and maintain professional scepticism 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 Company's internal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- 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 væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 selskabet ikke længe 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.

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 events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

Trekantområdet, den 30. april 2020
Trekantomraadet, 30 April 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Dahl
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne28674

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Multivac A/S
Nørre Bygade 34
Grejs
DK-7100 Vejle

Telefon: + 45 75 85 34 22
Telephone:
Telefax: + 45 75 85 34 54
Facsimile:
E-mail: mudk@multivac.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.multivac.dk
Website:

CVR-nr.: 11 56 04 31
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Vejle
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Peder Rejmers, formand (*Chairman*)
Dr. Tobias Richter
Bent Juel Stjerneby

Direktion
Executive Board

Martin Petersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Herredsvej 32
DK-7100 Vejle

Advokat
Lawyers

Skov Advokater
Havneparken 4
7100 Vejle

Pengeinstitut
Bankers

Sydbank A/S
Kirkegade 4
7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2019	2018	2017	2016	2015
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	34.610	34.494	33.795	28.632	36.665
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	6.069	8.010	8.209	5.283	9.782
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-113	-138	-95	56	514
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.633	6.076	6.263	4.151	8.018
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	65.782	51.289	46.974	53.537	66.194
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	22.039	24.425	27.349	31.286	33.535
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	16.179	-1.607	6.988	7.655	12.016
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.494	-70	0	17	-40
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-4.431	-3.944	-9.227	-6.280	-10.861
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	9.255	-5.621	-2.239	1.392	1.115
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	35	35	34	32	35
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,2%	15,6%	17,5%	9,9%	14,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	33,5%	47,6%	58,2%	58,4%	50,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	19,9%	23,5%	21,4%	12,8%	26,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the definitions presented under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Multivac A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Multivac A/S har for 2019 ændret regnskabspraksis, IFRS 15 om indregning af indtægter og IFRS 16 om leasing er implementeret. Implementeringen er sket uden ændring af sammenligningstal. For yderligere omtale henviser vi til årsrapportens afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Med undtagelse af ovenstående er årsrapporten aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at drive virksomhed med markedsføring, salg og vedligeholdelse af pakkemaskiner og pakkesystemer.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Med baggrund i ordrebeholdningen ved indgangen til året, har selskabet i 2019 realiseret en omsætning og et resultat som forventet.

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 4.633.244, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 22.038.559.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Baseret på ordrebeholdningen ved udgangen af 2019 forventes for 2020 et aktivitetsniveau og resultat samme niveau som i 2019.

Financial Statements of Multivac A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Multivac A/S has changed its accounting policies for 2019. IFRS 15, Revenue from contracts with customers, and IFRS 16, Leases, have been implemented. Comparative figures have not been restated in connection with the implementation. We refer to the Accounting Policies section in the Annual Report for additional comments.

Except for the above, the Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Key activities

As in previous years, the company's main activity has been marketing, sale and maintenance of packing machines and packing systems.

The past year and follow-up on development expectations from last year

Based on the volume of orders at the beginning of the year, the Company realised revenue and profit in line with expectations in 2019. The Company's income statement for 2019 shows a profit of DKK 4,633,244, and at 31 December 2019, the balance sheet of the Company shows equity of DKK 22,038,559.

Targets and expectations for the year ahead

Based on the volume of orders at the end of 2019, an activity level and results at the 2019 level are expected for 2020.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver.

Subsequent events

Company Management has tried to estimate the effect of COVID-19 in the expected revenue and net profit of the company. It is, however, too early yet to give an opinion as to the extent of the negative implications.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		34.609.902	34.493.962
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-26.692.071	-25.782.153
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	3	-1.848.855	-647.285
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-54.052
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		6.068.976	8.010.472
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	207.697	2.934
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-320.718	-141.361
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		5.955.955	7.872.045
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-1.322.711	-1.796.370
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.633.244	6.075.675

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		5.772.817	5.994.023
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.114.010	181.104
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	7	8.886.827	6.175.127
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		8.886.827	6.175.127
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		9.610.729	5.972.249
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		9.928.458	9.311.570
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		19.539.187	15.283.819
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		17.589.000	21.352.224
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.386.462	1.570.408
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.611.490	926.420
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		107.050	111.294
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	182.500	155.155
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		30.876.502	24.115.501
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.479.541	5.714.485
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		56.895.230	45.113.805
Aktiver <i>Assets</i>		65.782.057	51.288.932

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		17.038.559	16.424.825
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.000.000	7.000.000
Egenkapital Equity		22.038.559	24.424.825
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	729.919	629.584
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	710.000	890.000
Hensatte forpligtelser Provisions		1.439.919	1.519.584
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		4.413.511	429.948
Anden gæld <i>Other payables</i>		474.829	0
Langfristet gæld Long-term debt	12	4.888.340	429.948
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	12	1.781.365	107.061
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		9.803.571	5.188.706
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.499.789	3.467.838
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		12.933.483	10.998.694
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	5.835.440	5.152.276
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	2.561.591	0
Kortfristede gældsforpligtelser Short term debt		37.415.239	24.914.575
Gældsforpligtelser Debt		42.303.579	25.344.523
Passiver		65.782.057	51.288.932

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
	<u>Note</u>		
Liabilities and equity			
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	9		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000.000	16.424.825	7.000.000	24.424.825
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis <i>Net effect from change of accounting policy</i>	0	-19.510	0	-19.510
Korrigeret egenkapital 1. januar <i>Adjusted equity at 1 January</i>	1.000.000	16.405.315	7.000.000	24.405.315
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-7.000.000	-7.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	633.244	4.000.000	4.633.244
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000.000	17.038.559	4.000.000	22.038.559

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.633.244	6.075.675
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	3.284.587	2.636.134
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	9.585.098	-8.181.792
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		17.502.929	530.017
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		207.699	2.934
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-320.719	-141.360
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		17.389.909	391.591
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.210.706	-1.998.911
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		16.179.203	-1.607.320
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.493.687	-385.248
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	315.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.493.687	-70.248
Ændring af leasingtilgodehavende <i>Change in lease receivable</i>		-3.603.257	0
Ændring af leasingforpligtelser <i>Change in lease obligations</i>		3.564.062	-213.771
Nedbringelse af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Reduction in receivables from group enterprises</i>		673.690	-1.348.490
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	615.441
Optagelse af lån hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		1.934.789	6.003.239
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-7.000.000	-9.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-4.430.716	-3.943.581

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		9.254.800	-5.621.149
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		5.714.485	11.335.634
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		14.969.285	5.714.485
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		6.479.541	5.714.485
Cashpool med tilknyttede virksomheder <i>Cash with affiliated companies</i>		4.006.893	0
Deponeret hos tilknyttet virksomhed <i>Deposited with affiliated company</i>		4.482.851	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		14.969.285	5.714.485

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Selskabets ledelse har forsøgt at vurdere effekten af Covid-19 på selskabets forventede omsætning og resultat, men det er endnu for tidligt at udtale sig om, hvor store de negative konsekvenser bliver.

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Company Management has tried to estimate the effect of COVID-19 in the expected revenue and net profit of the company. It is, however, too early yet to give an opinion as to the extent of the negative implications.

	2019	2018
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger	24.445.184	23.713.841
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.720.552	1.576.537
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	526.335	491.775
<i>Other social security expenses</i>		
	26.692.071	25.782.153
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	35	35
Average number of employees		
3 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.848.855	647.285
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	1.848.855	647.285

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Finansielle indtægter

Financial income

Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	49.408	2.934
Valutakursgevinster <i>Exchange adjustments</i>	158.289	0

207.697	2.934
----------------	--------------

2019	2018
DKK	DKK

5 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	19.150	1.841
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	148.931	68.169
Valutakurstab <i>Exchange adjustments</i>	152.637	71.351

320.718	141.361
----------------	----------------

6 Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.222.376	1.738.706
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	100.335	3.855
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	53.809

1.322.711	1.796.370
------------------	------------------

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	13.879.593	6.372.376
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	274.021	2.219.666
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year, scrapped</i>	0	-1.328.472
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>14.153.614</u>	<u>7.263.570</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	7.885.570	3.980.211
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	495.227	1.353.620
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-1.184.271
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>8.380.797</u>	<u>4.149.560</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>5.772.817</u>	<u>3.114.010</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>30 år</u> 30 years	<u>3-8 år</u> 3-8 years
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>0</u>	<u>3.013.735</u>

8 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende den efterfølgende periode.
Prepayments constitute prepaid costs relating to the subsequent period.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
9 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	4.000.000	7.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	633.244	-924.325
	4.633.244	6.075.675
10 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	629.584	625.729
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	100.335	3.855
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	729.919	629.584
11 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	710.000	890.000
	710.000	890.000

Virksomheden 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 indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af erfaringer fra tidligere år vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

The Company 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 have been recognised for expected warranty claims.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristet gæld

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2019	2018
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Mellem 1 og 5 år	4.413.511	429.948
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.413.511	429.948
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.781.365	107.061
<i>Within 1 year</i>		
	6.194.876	537.009
Anden gæld		
Other payables		
Mellem 1 og 5 år	474.829	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	474.829	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	5.835.440	5.152.276
<i>Other short-term payables</i>		
	6.310.269	5.152.276

13 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af periodiserede omsætning og renteindtægter.

Deferred income constitutes accrued revenue and interest income.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-207.697	-2.934
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	320.718	141.361
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	1.848.855	701.337
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.322.711	1.796.370
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	3.284.587	2.636.134
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-4.255.370	-10.122.880
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	4.654.067	1.015.371
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-180.000	90.000
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører mv.	9.366.401	835.717
<i>Change in trade payables, etc.</i>		
	9.585.098	-8.181.792

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Selskabet har indgået leje- og leasingforpligtelse med en uopsigelighedsperiode på op til 0 mdr. (2018: 36 mdr.)	0	1.921.808
<i>Lease obligations, period of non-terminability 0 months (2018: 36 months)</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Multivac Export AG

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn

Name

Hjemsted

Place of registered office

Multivac Export AG

Hünenberg, Schweiz

Koncernrapporten for Multivac Export AG kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Multivac Export AG may be obtained at the following address:

Bösch 65, 6331 Hünenberg, Switzerland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Multivac A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Med virkning for regnskabsåret 2019 har Multivac A/S valgt at anvende årsregnskabslovens mulighed for, at anvende IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder, og 16, Leasing, indenfor lovens rammer. Selskabet har således ændret sin regnskabspraksis, jf. nedenfor.

Selskabets regnskabspraksis er ændret, da det er ledelsens vurdering, at den ændrede regnskabspraksis bedre fører til et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser, den finansielle stilling samt resultatet. Ændringen indebærer samtidig, at selskabet har samme regnskabspraksis som den øvrige Multivac koncern, som selskabet er en del af.

IFRS 15, Omsætning fra kontrakter med kunder

Multivac A/S har ændret regnskabspraksis for indregning af omsætning fra kontrakter med kunder, så IFRS 15 nu benyttes som grundlag for indregning og måling af omsætning.

Ændringen af regnskabspraksis er gennemført baseret på overgangsreglerne i IFRS 15:

- sammenligningstal er ikke tilpasset, hvormed effekten ved ændring af regnskabspraksis er indregnet som en primoregulering i overført resultat pr. 1. januar 2019

The Annual Report of Multivac A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

With effect as from the financial year 2019, Multivac A/S has chosen to apply the options of the Danish Financial Statements Act of applying IFRS 15, Revenue from contracts with customers, and IFRS 16, Leases, within the framework of the Act. Thus, the Company has changed its accounting policies, see below.

The Company's accounting policies have been changed as it is Management's assessment that the changed accounting policies give a truer and fairer view of the financial position and the results of the Company. Moreover, the change means that the Company now applies the same accounting policies as the rest of the Multivac Group, of which the Company is a part.

IFRS 15, Revenue from contracts with customers

Multivac A/S has changed its accounting policy for the recognition of revenue from contracts with customers so that now IFRS 15 is applied as basis for the recognition and measurement of revenue.

The change of accounting policy is based on the transitional rules of IFRS 15:

- comparative figures have not been restated; thus, the effect of the change of accounting policy has been recognised as an opening adjustment of retained earnings at 1 January 2019;

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

- kontrakter, der er afsluttet før 1. januar 2019 i henhold til hidtidig regnskabspraksis revurderes ikke

De nye regler benyttes således på transaktioner, der har fundet sted 1. januar 2019 eller senere, eller som var igangværende transaktioner primo regnskabsåret. Sammenligningstal er ikke tilpasset den nye regnskabspraksis.

Ændringen i regnskabspraksis har haft negativ effekt på årets resultat og egenkapital med TDKK 0,1.

IFRS 16, Leasing

Multivac A/S har desuden ændret regnskabspraksis for leasing, så IFRS 16 anvendes for leasingtransaktioner. Leasede aktiver indregnes således med en beregnet værdi og afskrives over den forventede brugstid, samtidig med at leasingforpligtelsen indregnes i balancen.

Ændringen af regnskabspraksis er gennemført baseret på overgangsreglerne i IFRS 16:

- der er ikke sket revurdering af kontrakter, der tidligere ikke er klassificeret som værende leasingkontrakter
- sammenligningstal er ikke tilpasset, hvormed effekten ved ændring af regnskabspraksis er indregnet som en primoregulering i overført resultat pr. 1. januar 2019
- for leasingkontrakter, der tidligere er klassificeret som operationelle leasingkontrakter, indregnes og måles en leasingforpligtelse svarende til nutidsværdien af de resterende leasingydelser

- contracts completed before 1 January 2019 according to the previous accounting policy are not reassessed.

Thus, the new rules are applied to transactions carried out on or after 1 January 2019 or transactions that were in progress at the beginning of the financial year. Comparative figures have not been restated under the new accounting policy.

The change of accounting policy has affected results for the year and equity negatively by DKK 0.1k.

Multivac A/S has also changed its accounting policy for leases so that now IFRS 16 is applied to lease transactions. Thus, leased assets are recognised at a calculated value and are depreciated over their expected useful lives, whereas the lease liability is recognised in the balance sheet.

The change of accounting policy is based on the transitional rules of IFRS 16:

- contracts not previously classified as leases have not been reassessed;
- comparative figures have not been restated; thus, the effect of the change of accounting policy has been recognised as an opening adjustment of retained earnings at 1 January 2019;
- in respect of leases previously classified as operating leases, a lease liability is recognised and measured corresponding to the present value of the remaining lease payments, discounted using the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

diskonteret med selskabets marginale lånerente pr. 1. januar 2019 - et leasingaktiv indregnes med tilsvarende værdi, reguleret for forudbetalte eller skyldige leasingydelse

- leasingkontrakter med udløb inden for 12 måneder fra 1. januar 2019 er ikke indregnet i balancen

- for leasingkontrakter, der tidligere er klassificeret som finansielle leasingkontrakter, er værdier pr. 1. januar 2019 fastholdt

Ændringen i regnskabspraksis har haft positiv effekt på årets resultat med TDKK 0,01, leasingaktiver og – forpligtelser er øget med henholdsvis TDKK 6.055 og TDKK 6.104 og egenkapital er reduceret med TDKK 0,04.

Herudover er den anvendte regnskabspraksis uændret.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover 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.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt,

Company's incremental borrowing rate at 1 January 2019 - lease assets are recognised at the same amount adjusted for prepaid or accrued lease payments;

- leases for which the term ends within 12 months of 1 January 2019 are not included in the balance sheet;

- in respect of leases previously classified as finance leases, the amounts at 1 January 2019 have been maintained.

The change of accounting policy has affected results for the year positively by DKK 0.01k; lease assets and liabilities have increased by DKK 6,055k and DKK 6,104k, respectively, and equity has been reduced by DKK 0.04k.

In addition, the accounting policies used are unchanged from previous years.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

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

Leasing

Leasingkontrakter indregnes i balancen svarende til værdien af den opgjorte leasingforpligtelse. Leasingforpligtelsen opgøres til nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af den interne rente jf. leasingkontrakten, eller Multivac A/S' marginale lånerente som diskonteringsrate, hvis den interne rente ikke er tilgængelig. Leasingaktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for Multivac A/S' øvrige anlægsaktiver.

Selskabet har valgt at anvende lempelserne vedrørende leasingkontrakter med kort løbetid og lav værdi. Disse leasingaktiver indregnes derfor ikke i balancen som aktiver og forpligtelser. Omkostningerne indregnes derfor lineært i resultatopgørelsen hen over leasingperioden.

Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og reguleres løbende med betalte afdrag. Samtidig tilskrives renter på forpligtelsen. Renteomkostningerne omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Leases

Leases are recognised in the balance sheet at the calculated amount of the lease liability. The lease liability is calculated at the present value of the lease payments calculated by applying the interest rate implicit in the lease or Multivac A/S's incremental borrowing rate as discount rate if the interest rate implicit in the lease is not available. Lease assets are depreciated and written down for impairment under the same policy as laid down for Multivac A/S's other fixed assets.

The Company has chosen to apply the exemptions concerning short-term, low-value leases. Therefore, such lease assets are not recognised as assets and liabilities in the balance sheet. The costs are thus recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

The lease liability is recognised in the balance sheet under debt and is adjusted for prepaid lease payments on a current basis. At the same time, interest is added on the liability. Interest expenses are charged to the income statement on a current

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

basis.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Omsætning fra kontrakter med kunder indregnes baseret på overgang af kontrol, som efter IFRS 15 sker på det tidspunkt, hvor kontrollen over det leverede produkt/den leverede service overføres til kunden.

Kontrollen anses for overført når:

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

Omsætning fra service inkluderer omsætning fra servicebesøg som ikke er omfattet af kontrakter med kunder samt reservedele solgt fra serviceafdelingen. Serviceydelser indregnes i den periode servicen udføres. Omsætning fra salg af reservedele indregnes når reservedelene er udleveret til kunden og kontrol er overgået.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

Income Statement

Revenue

Revenue from contracts with customers is recognised on the basis of transfer of control, which according to IFRS 15 takes place at the time when control of the product/service delivered passes to the customer.

Control is considered passed to the customer when:

- a binding sales agreement has been made;
- delivery has been made before year end;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Service revenue include revenue from paid service agreements and parts that are sold by the service department. Service are recognized in the period the services are performed. Revenue from sales of parts are recognized when the parts are delivered to the customer and control is transferred.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt selskabets administration mv.

Under andre eksterne omkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as the Company's administration, etc.

Other external expenses also include research and development costs that do not qualify for capitalisation.

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in 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 transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets 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:

Production buildings	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of 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.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig 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 . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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 . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respec-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

tively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's 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 Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. 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 payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

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

The cash flow statement cannot be immediately

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity