

Juhl Bach Holding ApS

Delta 8, Søften, 8382 Hinnerup

CVR-nr./CVR no. 21 60 96 33

Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 22. maj 2019
Approved at the Company's annual general meeting on 22 May 2019

Dirigent:
Chairman:

.....
Jimmy Fischer Holm

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.



Indhold

Contents

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditor's report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	12
Income statement	
Balance	13
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	17
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	19
Cash flow statement	
Noter	20
Notes to the financial statements	

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Juhl Bach Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hinnerup, den 10. maj 2019
Hinnerup, 10 May 2019
Direktion:/Executive Board:


Johannes Frederik Bach

Bestyrelse/Board of Directors:


Hanne Juhl Bach
formand/Chairman


Kristine Bach


Johannes Frederik Bach

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Juhl Bach Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Company's operations and of the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Juhl Bach Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Juhl Bach Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

To the shareholders of Juhl Bach Holding ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Juhl Bach Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies, for the Group and the Parent Company, and a consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018, and of the results of the Group's and Parent Company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements" (hereinafter collectively referred to as "the financial statements") section of our report. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

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 rules and requirements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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:

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.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to 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 the 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ 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 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 note 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

► Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

► 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.

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

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 of the Management's review.

Sønderborg, den 10. maj 2019

Sønderborg, 10 May 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Jan Thietje

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne31429



Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Juhl Bach Holding ApS
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Delta 8, Søften, 8382 Hinnerup
CVR-nr./CVR no.	21 60 96 33
Stiftet/Established	1. september 1998/1 September 1998
Hjemstedskommune/Registered office	Favrskov
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Hanne Juhl Bach, formand/Chairman Kristine Bach Johannes Frederik Bach
Direktion/Executive Board	Johannes Frederik Bach
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Nørre Havnegade 43, 6400 Sønderborg

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights for the Group

DKK'000	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	964.052	962.725	990.529	887.900	751.621
Bruttoresultat Gross margin	169.891	170.486	156.542	132.335	141.858
Resultat af primær drift Ordinary operating profit/loss	32.071	22.981	34.842	26.106	29.271
Resultat af finansielle poster Net financials	99.745	-4.944	-5.360	2.127	-281
Årets resultat Profit/loss for the year	127.586	12.534	22.001	20.897	20.135
Balancesum Total assets	449.005	497.793	462.819	477.347	338.493
Egenkapital Equity	183.507	131.339	130.879	119.217	112.503
Rentebærende gæld Interest-bearing debt	91.418	153.322	132.007	141.491	91.792
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-44.742	-54.718	-4.879	-10.605	-9.915
Nøgletal					
Financial ratios					
Bruttomargin Gross margin	17,6 %	17,7 %	15,8 %	14,9 %	18,9 %
Afkastningsgrad Return on assets	6,8 %	4,8 %	7,4 %	6,4 %	8,6 %
Soliditetsgrad Equity ratio	39,0 %	22,8 %	24,5 %	22,6 %	33,2 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	85,4 %	7,9 %	12,8 %	15,4 %	20,9 %
Finansiell gearing Financial gearing	0,5 %	1,1 %	1,0 %	1,2 %	0,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	211	227	187	151	117

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og nøgletal. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios. For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens hovedaktivitet består i at drive handelsvirksomhed.

Moderselskabets aktivitet består i, at udøve holdingvirksomhed og at drive investering samt anden dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens omsætning i 2018 udgør 964.052 t.kr. mod 962.725 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2018 udviser et overskud på 127.586 t.kr. mod et overskud på 12.534 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på 183.507 t.kr. Ledelsen anser resultat i koncernen og moderselskabet for tilfredsstillende.

Videnressourcer

Koncernens aktiviteter kræver et dynamisk vidensmiljø med hensyn til opsamling og udbredelse af ny viden. Koncernens nøglemedarbejdere har stor anciennitet, og videnbasen om selskabernes aktiviteter er stor, hvilket er en forudsætning for at sikre kvalitetsservice til koncernens kunder.

Særlige risici

Koncernen driver en international handelsvirksomhed og er dermed påvirket af markedsudsving og politiske udviklinger på de forskellige markeder. Endvidere er koncernens væsentligste driftsrisiko knyttet til evnen til at være stærk positioneret på de markeder, hvor produkterne og ydelserne sælges. For at formindske overnævnte risici tilstræbes der hele tiden en vis spredning af aktiviteterne samt løbende udvikling af koncernens produkter og ydelser.

Koncernen er som følge af sine aktiviteter eksponeret overfor ændringer i valutakurser og renteniveau. Ledelsen styrer de finansielle risici i koncernen og koordinerer likviditetsstyringen, herunder kapitalfrebringelse og placering af eventuel overskudslikviditet. Koncernen opererer med en lav risikoprofil, således at valuta-, rente-, og kreditrisici ikke vurderes at have væsentlig betydning for aktiviteterne.

Business review

The Group's main activity is to run a trading business.

The parent company's activity consists of exercising holding activities and investing, as well as other related activities.

Financial review

In 2018, the group's revenue amounted to DKK 964,052 thousand against DKK 962,725 thousand last year. The income statement for 2018 shows a profit of DKK 127,586 thousand against a profit of DKK 12,534 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 183,507 thousand. Management considers the results in the Group and the parent company to be satisfactory.

Knowledge resources

The Group's activities require a dynamic knowledge environment with regard to the collection and dissemination of new knowledge. The Group's key employees have great seniority, and knowledge on the companies' activities is great, which is a prerequisite for ensuring quality service for the Group's customers.

Special risks

The Group runs an international commercial company and is therefore influenced by market developments as well as political developments in various markets. Further, the Group's main operating risk relates to its ability to be strongly positioned in the markets in which its products and services are sold. In order to reduce those risks, the Group constantly seeks to spread its activities to some extent and to regularly develop its products and services.

As a consequence of its operations, investments and financing, the Group is exposed to exchange and interest rate fluctuations. Management manages the Group's financial risks and coordinates cash management, including funding and investment of any surplus liquidity. The Group operates with a low risk profile, so that currency, interest rate and credit risks are not considered to have a significant impact on the activities.

Ledelsesberetning

Management's review

Påvirkning af det eksterne miljø

Da koncernen primært er en handelsvirksomhed, har miljøforhold ingen særlig betydning for koncernens aktiviteter.

Redegørelse for samfundsansvar

Juhl Bach Holding ApS har ikke fastlagt selvstændige politikker på området for samfundsansvar, herunder politikker for miljø, klima, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder samt anti-korruption. Årsagen hertil er, at de forretningsmæssige aktiviteter, som har en samfundsmæssig påvirkning ligger i datterselskaberne.

Datterselskaberne er i sig selv ikke omfattet af kravene om rapportering af samfundsansvar. Selskabet vil i 2019 sætte fokus på, at formulere politikker for samfundsansvar for koncernen.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Selskabets bestyrelse består af 2 kvinder og 1 mand, hvilket repræsenterer en ligelig fordeling jævnfør Erhvervsstyrelsens "Vejledning om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for afreportering herom."

Koncernen fokuserer på, at de personer, der performer, skal belønnes for deres arbejde, ligesom anciennitet og erfaring også spiller en stor rolle i forfremmelser. Derfor ser koncernen det som diskriminerende, hvis den bedste kandidat skal fravælges på grund af køn, alder, nationalitet eller lignende, og man er opmærksom på, at der i koncernen ikke skal forekomme nogen form for diskrimination.

Koncernens underrepræsenterede køn skal til enhver tid opleve, at de har samme muligheder for karriere og lederstillinger som de øvrige medarbejdere målt på kvalifikationer, performance, anciennitet m.v. Medarbejderne skal opleve, at koncernen har en åben og fordomsfri kultur, hvor den enkelte kan udnytte sine kompetencer bedst muligt uanset køn.

Impact on the external environment

As the Group is primarily a trading company, environmental issues have no particular significance for the Group's activities.

Statutory CSR report

Juhl Bach Holding ApS has not established independent policies in the area of social responsibility, including policies for the environment, climate, social conditions and employee relations, human rights and anti-corruption. The reason for this is that the business activities that have a social impact lie in the subsidiaries.

The subsidiaries are in themselves not covered by the requirements for reporting corporate social responsibility. In 2019, the company will focus on formulating corporate social responsibility policies for the Group.

Account of the gender composition of Management

The company's board of directors consists of 2 women and 1 man, which represents an equal distribution according to the Danish Business Authority's "Guidelines on target figures and policies for the gender composition of management and for reporting on them."

The Group focuses on the fact that the persons who perform must be rewarded for their work, just as seniority and experience also play a major role in promotions. Therefore, the Group sees it as discriminatory if the best candidate is to be opted out because of gender, age, nationality or the like, and one is aware that there should be no discrimination in the group.

The Group's under-represented sex must at all times find that they have the same opportunities for career and management positions as the other employees, measured in terms of qualifications, performance, seniority, etc. The employees must find that the group has an open and open-minded culture, where the individual can utilize his / her competences in the best possible way regardless of gender.

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernen skal sørge for at få en fornuftig fordeling mellem kvinder og mænd i organisationen. Hvad der defineres som 'fornuftig', vil til enhver tid blive påvirket af stillingernes karakteristika samt andelen af kvinder og mænd med de rette kompetencer, uddannelse, ambitioner osv., der søger de respektive jobs. Derefter er det holdningen, at det er medarbejdernes egne ambitioner og kompetencer, der sammen med koncernselskabernes vækst afgør den enkeltes karrieremuligheder uanset køn.

Koncernselskaberne er meget opmærksomme på fordelene ved en diversificeret organisation og ikke mindst ledelse, da dette også bidrager til en god dynamik i dagligdagen. Derfor har koncernselskaberne et incitament til at øge diversifikationen både med hensyn til køn, alder, kompetencer, nationalitet osv.

Koncernens HR-funktion er opmærksomme på at søge bredt og ligeligt når stillinger skal besættes, dog således, at det altid er den bedst kvalificerede kandidat, der skal foretrækkes uanset køn og alder.

Koncernens selskaber har på balancedagen ingen kvinder ansat i de øvrige ledelsesniveauer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og virksomhedens finansielle stilling.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventninger, at det kommende år vil udvise et positivt resultat, der vil bidrage til fortsat konsolidering af koncernes aktiviteter.

The Group must ensure a reasonable representation of women and men in the organization. What is defined as "sensible" will at all times be influenced by the characteristics of the positions and the proportion of women and men with the right competences, education, ambitions, etc. seeking the respective jobs. Then it is the attitude that it is the employees' own ambitions and competencies that together with the growth of the group companies determine the individual's career opportunities regardless of gender.

The Group companies pay close attention to the benefits of a diversified organization and not least management, as this also contributes to a good dynamic in daily life. Therefore, the Group companies have an incentive to increase the diversification both in terms of gender, age, competences, nationality, etc.

The Group's HR function is aware of seeking broad and equal positions when jobs are to be filled, however, so that it is always the best qualified candidate to be preferred regardless of gender and age.

At the balance sheet date, the Group's companies have no employees employed at the other management levels.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Group's and the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Outlook

Management expects that the coming year will show a positive result that will contribute to the continued consolidation of the Group's activities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
3	Nettoomsætning Revenue	964.052	962.725	7.888	7.353
	Vareforbrug Cost of sales	-722.879	-739.388	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-71.282	-52.851	-3.023	-1.457
	Bruttoresultat Gross margin	169.891	170.486	4.865	5.896
4	Personaleomkostninger Staff costs	-132.395	-130.608	-6.472	-5.533
5	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	-5.427	-5.749	0	0
	Nedskrivning af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle aktiver Impairment of current assets except for investments	0	-11.148	0	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	32.069	22.981	-1.607	363
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group enterprises	0	0	12.521	7.634
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates	2.515	-896	2.515	1.935
6	Finansielle indtægter Financial income	104.619	1.181	105.165	983
	Nedskrivning af finansielle aktiver Write-down on investments	0	-329	0	-329
7	Finansielle omkostninger Financial expenses	-4.874	-6.125	-726	-1.764
	Resultat før skat Profit before tax	134.329	16.812	117.868	8.822
8	Skat af årets resultat Tax for the year	-6.743	-4.278	-223	144
	Årets resultat Profit for the year	127.586	12.534	117.645	8.966
Koncernens resultat fordeler sig således: Specification of the Group's results of operations:					
	Anpartshavere i Juhl Bach Holding ApS Shareholders in Juhl Bach Holding ApS	123.024	8.966		
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	4.562	3.568		
		127.586	12.534		

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	AKTIVER				
	ASSETS				
	Anlægsaktiver				
	Fixed assets				
9	Materielle anlægsaktiver				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	152.251	85.577	1.836	1.836
	Land and buildings				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.281	5.510	0	0
	Fixtures and fittings, other plant and equipment				
	Materielle anlægsaktiver under udførelse	0	35.202	0	0
	Property, plant and equipment under construction				
		<u>163.532</u>	<u>126.289</u>	<u>1.836</u>	<u>1.836</u>
10	Finansielle anlægsaktiver				
	Investments				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	105.300	70.255
	Investments in group enterprises				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	13.708	4.652	13.708	4.652
	Investments in associates				
	Andre tilgodehavender	15.184	5.489	15.184	0
	Other receivables				
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	138	138	0	0
	Deposits, investments				
		<u>29.030</u>	<u>10.279</u>	<u>134.192</u>	<u>74.907</u>
	Anlægsaktiver i alt				
	Total fixed assets	<u>192.562</u>	<u>136.568</u>	<u>136.028</u>	<u>76.743</u>
	transport	192.562	136.568	136.028	76.743
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	transport brought forward	192.562	136.568	136.028	76.743
	Omsætningsaktiver Non-fixed assets				
	Varebeholdninger Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	33.917	122.355	0	0
		33.917	122.355	0	0
	Tilgodehavender Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	120.742	141.734	18	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	57.707	11.629
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	2.633	3.266	2.633	3.266
	Tilgodehavende selskabsskat Corporation tax receivable	0	0	0	144
	Andre tilgodehavender Other receivables	78.807	73.603	63.143	57.246
	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse Receivables from owners and Management	6.937	5.876	6.937	5.876
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.164	3.345	0	0
		212.283	227.824	130.438	78.161
	Likvide beholdninger Cash	10.243	11.046	142	88
	Omsætningsaktiver i alt Total non-fixed assets	256.443	361.225	130.580	78.249
	AKTIVER I ALT TOTAL ASSETS	449.005	497.793	266.608	154.992

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	PASSIVER				
	EQUITY AND LIABILITIES				
	Egenkapital				
	Equity				
12	Anpartskapital	125	125	125	125
	Share capital				
	Reserve for opskrivninger	18.538	18.986	0	0
	Revaluation reserve				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	13.179	4.563	59.929	72.377
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse	6.937	5.876	6.937	5.876
	Reserve for loans and collateral				
	Overført resultat	101.148	74.731	120.786	25.903
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte	35.000	9.000	35.000	9.000
	Dividend proposed				
	Anpartshavere i Juhl Bach Holding ApS' andel af egenkapital	174.927	113.281	222.777	113.281
	Shareholder in Juhl Bach Holding ApS' share of equity				
	Minoritetsinteresser	8.580	18.058	0	0
	Non-controlling interests				
	Egenkapital i alt	183.507	131.339	222.777	113.281
	Total equity				
	Hensatte forpligtelser				
	Provisions				
13	Udskudt skat	9.595	8.977	0	0
	Deferred tax				
	Hensatte forpligtelser i alt	9.595	8.977	0	0
	Total provisions				
	transport	9.595	8.977	0	0
	to be carried forward				

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Balance (fortsat)

Balance sheet (continued)

Note	DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
		2018	2017	2018	2017
	transport brought forward	9.595	8.977	0	0
	Gældsforpligtelser Liabilities other than provisions				
14	Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	30.784	33.308	0	0
		<u>30.784</u>	<u>33.308</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions				
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term liabilities other than provisions	2.562	2.572	0	0
	Gæld til banker Bank debt	63.627	123.085	1.141	3.321
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	3.960	3.650	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	85.673	129.370	157	306
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	10.716	6.761	10.716	6.671
	Skyldig selskabsskat Corporation tax payable	4.678	5.403	223	0
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to shareholders and management	30.833	30.610	30.833	30.610
	Anden gæld Other payables	22.579	22.226	761	803
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	491	492	0	0
		<u>225.119</u>	<u>324.169</u>	<u>43.831</u>	<u>41.711</u>
	Gældsforpligtelser i alt Total liabilities other than provisions	<u>255.903</u>	<u>357.477</u>	<u>43.831</u>	<u>41.711</u>
	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>449.005</u>	<u>497.793</u>	<u>266.608</u>	<u>154.992</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2 Særlige poster
Special items
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Sikkerhedsstillelser
Collateral
- 17 Anvendelse af afledte finansielle instrumenter
Use of derivative financial instruments
- 18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Koncern Group							Egenkapital i alt Total equity
		Anparts-kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse Reserve for loans and collateral	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed	I alt Total	
Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	125	18.986	4.563	5.876	74.731	9.000	113.281	18.058	131.339
Effekt af virksomhedskøb o.l. Additions on merger/corporate acquisition	0	0	0	0	-53.319	0	-53.319	0	-53.319
Overført via resultatdisponering Transfer through appropriation of profit	0	0	7.765	1.061	79.198	35.000	123.024	4.562	127.586
Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	0	851	0	0	0	851	0	851
Andre værdireguleringer af egenkapital Other value adjustments of equity	0	0	0	0	90	0	90	-10.513	-10.423
Tilbageførte opskrivninger i året Reversed revaluations for the year	0	-448	0	0	448	0	0	0	0
Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	0	-9.000	-9.000	-3.527	-12.527
Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	125	18.538	13.179	6.937	101.148	35.000	174.927	8.580	183.507

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Statement of changes in equity (continued)

Note	DKK'000	Modervirksomhed						I alt Total
		Anpartskapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Reserve for udlån og sikkerheds- stillelse Reserve for loans and collateral	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte Dividend proposed		
		125	72.377	5.876	25.903	9.000	113.281	
		0	-13.299	1.061	94.883	35.000	117.645	
19	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	0	851	0	0	0	851	
	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	0	0	0	0	0	
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	0	0	0	-9.000	-9.000	
	Udloddet udbytte Dividend distributed							
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	125	59.929	6.937	120.786	35.000	222.777	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	DKK'000	Koncern Group	
		2018	2017
	Årets resultat Profit for the year	127.586	12.534
20	Reguleringer Adjustments	-90.088	27.344
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	37.498	39.878
21	Ændring i driftskapital Changes in working capital	65.126	-48.637
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	102.624	-8.759
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	159	1.181
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-4.876	-6.125
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-4.211	-4.644
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	93.696	-18.347
	Salg af immaterielle anlægsaktiver Disposals of intangible assets	2.173	0
	Køb af materielle anlægsaktiver Acquisitions of property, plant and equipment	-44.742	-54.718
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	2.074	65.997
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	6.378	0
	Køb af virksomheder Acquisition of enterprises	-58.000	0
	Salg af virksomheder Disposals of enterprises	120.000	0
	Nedskrivning af finansielle aktiviteter Dividend received from associates	-2.000	-11.148
	Udlån Loans	-15.184	0
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet Other cash flows from investing activities	-30.679	8.913
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-19.980	9.044
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-12.527	-11.999
	Provenue ved optagelse af gæld til kreditinstitutter Proceeds of debt to credit institutions	0	25.948
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	-2.534	-1.684
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-59.458	0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	-74.519	12.265
	Årets pengestrøm Net cash flow	-803	2.962
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	11.046	8.084
22	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	10.243	11.046

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Juhl Bach Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernen har i regnskabsåret på grund af en præciseret fortolkning reklassificeret kortfristede bankfaciliteter i pengestrømsopgørelsen. Tidligere blev bankfaciliteter præsenteret som den del af koncernens likvider, fremover vil de blive præsenteret som en del af finansieringsaktiviteten. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2017 i overensstemmelse hermed. Koncernens kortfristede bankfacilitet udgør 63.627 t.kr. pr. 31. december 2018 og 123.085 t.kr. i 2017

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

The annual report of Juhl Bach Holding ApS for 2018 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act applying to large reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

During the financial year, the Group reclassified short-term bank facilities in the cash flow statement due to a clarified interpretation. Previously, bank facilities were presented as the part of the Group's cash and cash equivalents. In the future they will be presented as part of the financing activity. The comparative figures for 2017 have been adjusted accordingly. The Group's short-term bank facility amounts to DKK 63,627 thousand. per. December 31, 2018 and DKK 123,085 thousand in 2017.

Basis of recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK'000).

Koncernregnskabet

Bestemmende indflydelse

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de dattervirksomheder, hvori modervirksomheden har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre en dattervirksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurderingen af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Ekstistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre den anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Koncerninterne virksomhedssammenlægninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på det regnskabsmæssige erhvervelsestidspunkt uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

Valutaomregning

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK'000).

Consolidated financial statements

Control

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries controlled by the Parent Company.

Control means a parent company's power to direct a subsidiary's financial and operating policy decisions. Besides the above power, the parent company should also be able to yield a return from its investment.

In assessing if the parent company controls an entity, de facto control is taken into consideration as well.

The existence of potential voting rights which may currently be exercised or converted into additional voting rights is considered when assessing if an entity can become empowered to direct another entity's financial and operating decisions.

Intra-group business combinations

The book value method is applied to business combinations such as acquisition and disposal of investments, mergers, demergers, contributions of assets and share conversions, etc. in which entities controlled by the parent company are involved, provided that the combination is considered completed at the time of acquisition without any restatement of comparative figures. Differences between the agreed consideration and the carrying amount of the acquiree are recognised directly in equity.

Foreign currency translation

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

Leases

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af anlægsaktiver.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of fixed assets.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter kostprisen på de varer, som er medgået til at opnå årets nettoomsætning.

Cost of sales

Cost of sales includes the cost of goods used in generating the year's revenue.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til virksomhedens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pension to the Company's employees, as well as other social security contributions, etc. The item is net of refunds from public authorities.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

Kostprisen med fradrag af forventet scrapværdi for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

The cost net of the expected residual value for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Bygninger

Buildings

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

10-100 år/years

3-7 år/years

Restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning. Ved ændring i restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

The residual value is determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised. In case of changes in the residual value, the effect on the depreciation charges is recognised prospectively as a change in accounting estimates.

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Efter den indre værdis metode indregnes en forholdsmæssig andel af resultat efter skat i de underliggende virksomheder i resultatopgørelsen. Resultatandele efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder præsenteres i resultatopgørelsen som særskilte linjer. For kapitalandele i dattervirksomheder foretages fuld eliminering af koncerninterne avancer/tab. For kapitalandele i associerede virksomheder foretages alene forholdsmæssig eliminering af koncerninterne avancer/tab.

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avancer/tab.

Profit from investments in subsidiaries and associates

A proportionate share of the underlying entities' profit/loss after tax is recognised in the income statement according to the equity method. Shares of profit/loss after tax in subsidiaries and associates are presented as separate line items in the income statement. Full elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in subsidiaries. Only proportionate elimination of intra-group gains/losses is made for equity investments in associates.

The proportionate share of the individual subsidiaries' profit/loss after tax after full elimination of internal gains/losses are recognised in the parent company's income statement.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Posterne omfatter renteindtægter og -omkostninger, herunder fra tilknyttede og associerede virksomheder, deklarede udbytter fra andre værdipapirer og kapitalandele, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende andre værdipapirer og kapitalandele, transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, e.g. from group entities and associates, declared dividends from other securities and investments, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige koncernvirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disse skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The entity is jointly taxed with other group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

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

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

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger samt fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are identifiable and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 10 years.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab ved salg af materielle aktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Gains or losses are calculated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode. I koncernregnskabet måles kapitalandele i joint ventures ligeledes efter den indre værdis metode.

Investments in subsidiaries and associates

Equity investments in subsidiaries and associates are measured according to the equity method. Equity investments in joint ventures are also measured according to the equity method in the consolidated financial statements.

Ved første indregning måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder til kostpris, dvs. med tillæg af transaktionsomkostninger. Kostprisen allokeres i overensstemmelse med overtagelsesmetoden, jf. anvendt regnskabspraksis for virksomhedssammenslutninger.

On initial recognition, equity investments in subsidiaries and associates are measured at cost, i.e. plus transaction costs. The cost is allocated in accordance with the acquisition method; see the accounting policies regarding business combinations.

Kostprisen værdireguleres med resultatandele efter skat opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer/tab.

The cost is adjusted by shares of profit/loss after tax calculated in accordance with the Group's accounting policies less or plus unrealised intra-group gains/losses.

Konstaterede merværdier og eventuel goodwill i forhold til den underliggende virksomheds regnskabsmæssige indre værdi amortiseres i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for de aktiver og forpligtelser, som de kan henføres til. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen.

Identified increases in value and goodwill, if any, compared to the underlying entity's net asset value are amortised in accordance with the accounting policies for the assets and liabilities to which they can be attributed. Negative goodwill is recognised in the income statement.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

Dividend received is deducted from the carrying amount.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles til regnskabsmæssig indre værdi, er underlagt krav om nedskrivningstest, hvis der foreligger indikationer på værdiforringelse.

Equity investments in subsidiaries and associates measured at net asset value are subject to impairment test requirements if there is any indication of impairment.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Gains or losses on disposal of subsidiaries and associates are made up as the difference between the sales price and the carrying amount of net assets at the date of disposal including non-amortised goodwill and anticipated costs of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Kapitalandele, der ikke er optaget til handel på et aktivt marked, måles til kostpris.

Other securities and investments

Securities and investments consisting of listed shares and bonds are measured at fair value (market price) at the balance sheet date. Investments not admitted to trading on an active market are measured at cost.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Varebeholdninger

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

Handelsvarer måles til kostpris, hvilket omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Inventories

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

Goods for resale are measured at cost, which comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other expenses directly attributable to the acquisition.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Virksomheden har som fortolkningsbidrag for nedskrivninger af finansielle tilgodehavender valgt IAS 39.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

The Company has chosen IAS 39 as interpretation for impairment of financial receivables.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Cash

Cash comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Egenkapital

Reserve for opskrivninger

Reserven omfatter opskrivninger af materielle aktiver i forhold til kostpris efter fradrag af udskudt skat.

Reserven for opskrivninger reduceres med de foretagne afskrivninger, der kan henføres til opskrivningen.

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse

Reserven omfatter et beløb svarende til lån, sikkerhedsstillelse eller anden økonomisk bistand ydet til kapitalejere.

Foreslået udbytte

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

Selskabsskat

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

Equity

Revaluation reserve

The reserve comprises revaluations of property, plant and equipment/investments in subsidiaries and associates relative to cost net of deferred tax.

The revaluation reserve is reduced by the depreciation charges relating to the revaluation.

Reserve for net revaluation according to the equity method

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in subsidiaries and associates relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

Reserve for loans and security for loans

The reserve comprises an amount corresponding to loans, security for loans or other financial support for investments in the Company by capital owners.

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gæld til kreditinstitutter

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger og måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelser inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Payables to credit institutions

Mortgage debt is recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, mortgage debt is measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other payables

Other payables are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis disse afviger betydeligt indbyrdes med hensyn til tilrettelæggelsen af salget af varer og tjenesteydelser.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

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

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

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

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Segment information

The allocation of revenue to activities and geographical markets is disclosed where these activities and markets differ significantly in the organisation of sales of goods and services.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Nøgletal

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

Financial ratios

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Bruttomargin Gross margin ratio	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Gross margin} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad Return on assets	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$	$\frac{\text{Profit/loss from operating activities} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad Equity ratio	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity excl. non-controlling interests, year-end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, year-end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Årets resultat efter skat ekskl. minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsint.}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year excl. non-controlling interests} \times 100}{\text{Average equity excl. non-controlling interests}}$
Finansiell gearing Financial gearing	$\frac{\text{Nettorentebærende gæld} \times 100}{\text{Egenkapital}}$	$\frac{\text{Net interest-bearing debt} \times 100}{\text{Equity}}$

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Særlige poster Special items

Koncern Group

Sidste års resultat er ekstraordinært påvirket af nogle uforudsete og uventede forhold, der i al væsentlighed kan henføres til et enkelt kundeforhold, hvilket har medført tab på tilgodehavender mv.

Særlige poster for året er specificeret nedenfor, herunder hvor disse er indregnet i resultatopgørelsen.

Last year's result has been extraordinarily affected by some unforeseen and unexpected circumstances, which in all material respects can be attributed to a single customer relationship, which has resulted in losses on receivables etc.

Special items for the year are specified below just as are the items under which they are recognised in the income statement.

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Omkostninger Expenses				
Tab på tilgodehavender mv.	0	11.148	0	0
	0	11.148	0	0
Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet Special items are recognised in the below items of the financial statements				
Nedskrivning af omsætningsaktiver, bortset fra finansielle aktiver	0	11.148	0	0
Resultat af særlige poster, netto Net profit on special items	0	11.148	0	0

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
3 Segmentoplysninger Segment information				
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter: Breakdown of revenue by geographical segment:				
Danmark	493.974	420.068	7.888	7.353
Øvrige lande	470.150	542.657	0	0
	<u>964.124</u>	<u>962.725</u>	<u>7.888</u>	<u>7.353</u>
DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
4 Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	111.132	110.607	5.053	4.392
Pensioner Pensions	9.918	8.446	1.052	931
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.078	965	107	95
Andre personaleomkostninger Other staff costs	10.267	10.590	260	115
	<u>132.395</u>	<u>130.608</u>	<u>6.472</u>	<u>5.533</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>211</u>	<u>227</u>	<u>7</u>	<u>9</u>

Koncern Group

Vederlag til koncernens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the group Management is not disclosed.

Modervirksomhed Parent company

Vederlag til modervirksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
5 Afskrivninger på materielle anlægsaktiver				
Depreciation of property, plant and equipment				
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver				
Depreciation of property, plant and equipment	5.427	5.749	0	0
	<u>5.427</u>	<u>5.749</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
6 Finansielle indtægter				
Financial income				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	634	478
Interest receivable, group entities				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	42	78	42	78
Interest receivable, associates				
Renteindtægter				
virksomhedsdeltagere og ledelse	117	4	117	4
Interest from owners and Management				
Gevinst ved salg af kapitalandele	101.786	0	101.786	0
Gain on the sale of investments				
Andre finansielle indtægter	2.674	1.099	2.586	423
Other financial income				
	<u>104.619</u>	<u>1.181</u>	<u>105.165</u>	<u>983</u>
7 Finansielle omkostninger				
Financial expenses				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	124	249
Interest expenses, group entities				
Renteudgifter til virksomhedsdeltagere og ledelse	539	522	539	522
Interest to owners and Management				
Andre finansielle omkostninger	4.335	5.603	63	993
Other financial expenses				
	<u>4.874</u>	<u>6.125</u>	<u>726</u>	<u>1.764</u>

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
8 Skat af årets resultat Tax for the year				
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	5.780	5.364	223	-144
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	963	-1.086	0	0
	<u>6.743</u>	<u>4.278</u>	<u>223</u>	<u>-144</u>
9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment				
			Koncern Group	
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	72.961	17.524	35.202	125.687
Tilgange Additions	49	6.569	38.123	44.741
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals on demerger and sale of other enterprise	0	-14.957	0	-14.957
Overført Transferred	68.730	4.595	-73.325	0
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	<u>141.740</u>	<u>13.731</u>	<u>0</u>	<u>155.471</u>
Opkrivninger 1. januar 2018 Revaluations at 1 January 2018	28.700	0	0	28.700
Opkrivninger 31. december 2018 Revaluations at 31 December 2018	28.700	0	0	28.700
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	16.084	12.014	0	28.098
Afskrivninger Depreciation	2.105	3.321	0	5.426
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	0	-12.885	0	-12.885
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	<u>18.189</u>	<u>2.450</u>	<u>0</u>	<u>20.639</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	<u>152.251</u>	<u>11.281</u>	<u>0</u>	<u>163.532</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2018, hvis opkrivning ikke havde været foretaget Carrying amount at 31 December 2018, if no revaluation had been made	<u>128.519</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Property, plant and equipment (continued)

DKK'000	Modervirksomhed Parent company		I alt Total
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	1.836	349	2.185
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	1.836	349	2.185
Opskrivninger 1. januar 2018 Revaluations at 1 January 2018	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2018 Revaluations at 31 December 2018	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	0	349	349
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	0	349	349
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	1.836	0	1.836

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver Investments

	Koncern Group			
	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	Andre tilgodehavender Other receivables	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	I alt Total
DKK'000				
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	90	6.228	138	6.456
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	0	207	0	207
Tilgange Additions	0	15.184	0	15.184
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals on demerger and sale of other enterprise	0	-6.435	0	-6.435
Afange Disposals	-1	0	0	-1
Overført Transferred	440	0	0	440
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	529	15.184	138	15.851
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018	4.562	-739	0	3.823
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	412	0	0	412
Årets resultat Profit/loss for the year	2.515	0	0	2.515
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of assets disposed	-6	0	0	-6
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of impairment losses on assets disposed	0	739	0	739
Overførsel Transferred	5.696	0	0	5.696
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018	13.179	0	0	13.179
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	13.708	15.184	138	29.030

Koncern Group

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK'000	Resultat Profit/loss DKK'000
edgemo A/S	A/S	Favrskov	75,00 %	10.717	3.243
PanzerGlass A/S	A/S	Favrskov	80,00 %	29.534	15.298
Ejendomselskabet Topstykket 24 ApS	ApS	Favrskov	100,00 %	7.948	-198
Ejendomsanpartsselskabet Delta 6	ApS	Favrskov	100,00 %	18.273	2.008
Delta 8 ApS	ApS	Favrskov	100,00 %	-619	-613
CC33 Property Ltd.	Ltd.	England	100,00 %	148	18
Delta Capital ApS	ApS	Favrskov	80,00 %	-29	-6
PanzerGlass LTDA	LTDA	Brasilien	80,00 %	-255	-44
PanzerGlass Australia Pty Ltd	Ltd.	Australien	80,00 %	376	433
PanzerGlass Pty. Ltd.	Ltd.	Sydafrika	80,00 %	-56	187
PanzerGlass Ltd.	Ltd.	Hong Kong	80,00 %	-1.824	544
PanzerGlass Ltd.	Ltd.	Spanien	80,00 %	-253	-275
PanzerGlass GmbH	GmbH	Tyskland	80,00 %	275	89
PanzerGlass Inc.	Inc.	USA	80,00 %	-544	22
Retail Distribution Ltd	Ltd.	Tyrkiet	80,00 %	-1.776	-1.085

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

10 Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Investments (continued)

Navn Name	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest	Egenkapital Equity DKK'000	Resultat Profit/loss DKK'000
Associerede virksomheder Associates					
Ejd. selskabet Navervej 4 ApS	ApS	Favrskov	50,00 %	49	615
Delta 6 Int. Invest ApS	ApS	Favrskov	50,00 %	14.720	4.591
Dansk Computer Center A/S	A/S	Favrskov	20,00 %	28.905	2.537
DCC Remanufacturing ApS	ApS	Favrskov	20,00 %	2.711	901
Modervirksomhed Parent company					
	Kapitalandele i datter- virksomheder Investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	Andre tilgodehavender Other receivables	I alt Total	
DKK'000					
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	2.359	90	0	2.449	
Tilgange Additions	58.000	0	15.184	73.184	
Afgange Disposals	-1.369	-1	0	-1.370	
Overført Transferred	-440	440	0	0	
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	58.550	529	15.184	74.263	
Værdireguleringer 1. januar 2018 Value adjustments at 1 January 2018	67.896	4.562	0	72.458	
Valutakursreguleringer Foreign exchange adjustments	-2	412	0	410	
Modtaget udbytte Dividend received	-13.523	0	0	-13.523	
Årets resultat Profit/loss for the year	12.521	2.515	0	15.036	
Egenkapitalregulering Changes in equity	441	0	0	441	
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of assets disposed	0	-6	0	-6	
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of impairment losses on assets disposed	-14.887	0	0	-14.887	
Overførsel Transferred	-5.696	5.696	0	0	
Værdireguleringer 31. december 2018 Value adjustments at 31 December 2018	46.750	13.179	0	59.929	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 Carrying amount at 31 December 2018	105.300	13.708	15.184	134.192	

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Koncern Group

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

DKK'000

12 Anpartskapital Share capital

Anpartskapitalen er fordelt således:
Analysis of the share capital:

A anparter, 150 stk. a nom. 50,00 kr.
150 A shares of DKK 50,00 nominal value each
B anparter, 2.350 stk. a nom. 50,00 kr.
2,350 B shares of DKK 50,00 nominal value each

	Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017
	8	8
	118	118
	126	126

For hver A-anpart gives ret til 10 stemmer, mens 1 B-anpart giver ret til 1 stemme.

Each A share carries five voting rights and each B share carries one voting right.

Modervirksomhedens anpartskapital har uændret været 125 t.kr. de seneste 5 år.

The parent's share capital has remained DKK 125 thousand over the past 5 years.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
13 Udskudt skat Deferred tax				
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	8.977	10.063	0	0
Afgang ved salg Disposals on sale	-345	0	0	0
Anden udskudt skat Other deferred tax	963	-1.086	0	0
Udskudt skat 31. december Deferred tax at 31 December	9.595	8.977	0	0
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:				
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	9.595	8.977	0	0
	9.595	8.977	0	0
Udskudt skat indregnes således i balancen: Analysis of the deferred tax				
Udskudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	9.595	8.977	0	0
	9.595	8.977	0	0

14 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2018 Total debt at 31/12 2018	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	33.346	2.562	30.784	20.791
	33.346	2.562	30.784	20.791

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser over for moderselskabet og dennes øvrige dattervirksomheder:

Rent and lease liabilities vis-à-vis the parent company and its other subsidiaries:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	39.918	19.314	7.206	0

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	4.792	6.497	324	0

Modervirksomhed

Parent company

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med JHB Holding, Århus ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

The Company is jointly taxed with its parent, JHB Holding, Århus ApS, which acts as management company. The Company is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes income years 2013 and withholding taxes falling due for payment on or after July 1, 2012 in the group of jointly taxed entities. The jointly taxed companies' total known net obligation in the joint taxation is stated in the management company's annual accounts.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Koncern

Group

Pant i fast ejendom

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendom. Pantet omfatter herudover de til ejendommene hørende produktionsanlæg og maskiner. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 78.073 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte driftsmidler udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens gæld overfor kreditinstitutter på 20.046 t.kr. er der deponeret ejerantebrev nom. 45.000 t.kr. i en ejendom. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen udgør 68.437 t.kr.

Der er afgivet underpant i en af koncernens ejendomme, nominelt 10.000 t.kr. til sikkerhed for et associeret selskabs mellemværende med kreditinstitutter. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen, hvori der er afgivet underpant, udgør 49.566 t.kr. og prioritetsgælden udgør 19.116 t.kr.

Virksomhedspant

I to af koncernens datterselskaber er der deponeret virksomhedspant, i alt nominelt 47.000 t.kr. i tilgodehavender fra salg, simple fordringer og lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer. Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte tilgodehavender og varebeholdninger andrager 142.826 t.kr.

Kautionsfor prioritetsgæld

Koncernen har kautioneret for flere dattervirksomheders prioritetsgæld. Prioritetsgælden i dattervirksomhederne andrager 33.346 t.kr. på balancedagen.

Kautionsfor bankgæld

Koncernen har kautioneret over for flere dattervirksomheders gæld til pengeinstitutter. Kautionsforpligtelsen til dattervirksomhederne andrager 53.349 t.kr. på balancedagen.

Koncernen har kautioneret for en associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Bankgælden i den associerede virksomhed andrager 97.763 t.kr. på balancedagen.

Mortgage on property

Mortgage debt is secured by mortgages on property. The mortgage also includes the production facilities and machines belonging to the properties. The carrying amount of mortgaged properties amounts to DKK 78,073 thousand, and the carrying amount of pledged assets amounts to DKK 0,000.

To secure the Group's debt to credit institutions of DKK 20,046 thousand has been deposited with a mortgage bond of nominally 45,000 in a property. The carrying amount of the property amounts to DKK 68,437 thousand.

Sub-mortgages have been filed in one of the Group's properties, nominally DKK 10,000 for the security of an associate's accounts with credit institutions. The carrying amount of the property, which has been sub-pledged, amounts to DKK 49,566 thousand and the mortgage debt amount to DKK 19,116 thousand.

Floating charge

In two of the Group's subsidiaries, corporate mortgages have been deposited, totaling DKK 47,000 nominal value in trade receivables, simple receivables and inventories of raw materials, semi-finished goods and finished goods. The carrying amount of pledged receivables and inventories amounts to DKK 142,826 thousand.

Guarantees on mortgage debt

The Group has guaranteed the mortgage debt of several subsidiaries. The mortgage debt in the subsidiaries amounts to DKK 33,346 thousand. at the balance sheet date.

Guarantees on debt to banks

The Group has guaranteed against several subsidiaries' debts to banks. The guarantee obligation to the subsidiaries amounts to DKK 53.549 thousand at the balance sheet date.

The Group has guaranteed for an associate's debt to a bank. The bank debt in the associated company amounts to DKK 97,763 thousand. at the balance sheet date.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Sikkerhedsstillelser (fortsat)

Collateral (continued)

Koncernen har kautioneret pro rata for en associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Bankgælden i den associerede virksomhed andrager 57.144 t.kr. på balancedagen og andelen af pro rata kautionen andrager 6.000 t.kr.

The Group has pro rata guaranteed an associate's debt to a bank. The bank debt in the associated company amounts to DKK 57.144 thousand at the balance sheet date and the proportion of the pro rata guarantee is DKK 6,000 thousand.

Kaution for leverandørgæld

Koncernen har kautioneret for et datterselskabs leverandørgæld, hvor leverandørgælden udgør 29.666 t.kr. på balancedagen.

Guarantees on supplier debt

The Group has guaranteed for a subsidiary's supplier debt, where the trade debt amounts to DKK 29.666 thousand. at the balance sheet date.

Koncernen har kautioneret pro rata for en associeret virksomheds leverandørgæld, hvor leverandørgælden udgør 44.320 t.kr. på balancedagen og andelen af pro rata kautionen andrager 22.160 t.kr.

The Group has pro rata guaranteed for an associate's supplier debt, where the trade debt amounts to DKK 44.320 thousand. at the balance sheet date and the proportion of the pro rata guarantee is DKK 22,160 thousand.

Modervirksomhed

Parent company

Virksomheden har kautioneret for en associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Bankgælden i den associerede virksomhed andrager 97.763 t.kr. på balancedagen.

The company has guaranteed an associate's debt to a bank. The bank debt in the associated company amounts to DKK 97,763 thousand at the balance sheet date.

Virksomheden har kautioneret pro rata for en associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Bankgælden i den associerede virksomhed andrager 57.144 t.kr. på balancedagen og andelen af pro rata kautionen andrager 6.000 t.kr.

The company has pro rata guaranteed an associate's debt to a bank. The bank debt in the associated company amounts to DKK 57.144 thousand at the balance sheet date and the proportion of the pro rata guarantee is DKK 6.000 thousand.

Virksomheden har kautioneret pro rata for en associeret virksomheds leverandørgæld, hvor leverandørgælden udgør 44.320 t.kr. på balancedagen og andelen af pro rata kautionen andrager 22.160 t.kr.

The Company has pro rata guaranteed for an associate's supplier debt, where the trade debt amounts to DKK 44.320 thousand. at the balance sheet date and the proportion of the pro rata guarantee is DKK 22,160 thousand.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret over for flere dattervirksomheders gæld til pengeinstitutter. Kautionsforpligtelsen til dattervirksomhederne andrager 53.349 t.kr. på balancedagen.

Collateral to subsidiaries and affiliates

The company has guaranteed against several subsidiaries' debts to banks. The guarantee obligation to the subsidiaries amounts to DKK 53.549 thousand at the balance sheet date.

Virksomheden har kautioneret for flere dattervirksomheders prioritetsgæld. Prioritetsgælden i dattervirksomhederne andrager 33.346 t.kr. på balancedagen.

The company has guaranteed the mortgage debt of several subsidiaries. The mortgage debt in the subsidiaries amounts to DKK 33,346 thousand. at the balance sheet date.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

Virksomheden har kautioneret for et datterselskabs leverandørgæld, hvor leverandørgælden udgør 29.666 t.kr. på balancedagen.

The Company has guaranteed for a subsidiary's supplier debt, where the trade debt amounts to DKK 29.666 thousand. at the balance sheet date.

17 Anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Use of derivative financial instruments

Koncern

Group

Afledte finansielle instrumenter

I anden gæld indgår negativ dagsværdi af renteswap på 366 t.kr. Renteswappen er indgået til sikring af en fast rente for et af koncernselskabernes variabelt forrentede realkreditlån. Renteswappen har en hovedstol på 19.027 t.kr. og sikrer en fast rente på 4,2% i restløbetiden indtil 30. juni 2019.

Derived financial instruments

Other debt includes a negative fair value of interest rate swaps of DKK 366k. The interest rate swap has been entered into to hedge a fixed interest rate for one of the group companies' floating-rate mortgage loans. The interest rate swap has a principal of DKK 19,027 thousand and secures a fixed interest rate of 4.2% in the remaining term until June 30, 2019.

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group	
	2018	2017
18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Samlet honorar til EY Total fees to EY	672	980
Lovpligtig revision Statutory audit	372	484
Skatterådgivning Tax assistance	50	167
Andre ydelser Other assistance	250	329
	672	980
	Modervirksomhed Parent company	
	2018	2017
19 Resultatdisponering Appropriation of profit		
Forslag til resultatdisponering Recommended appropriation of profit		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	35.000	9.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	-13.299	-790
Øvrige reserver Other reserves	1.061	0
Overført resultat Retained earnings	94.883	756
	117.645	8.966

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december

Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	Koncern Group	
	2018	2017
20 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	5.427	5.749
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-2.515	896
Income from investments in associates		
Finansielle indtægter	-104.619	-1.181
Financial income		
Finansielle omkostninger	4.876	6.125
Financial expenses		
Skat af årets resultat	6.743	4.278
Tax for the year		
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	11.477
Over-/underfunding		
	<u>-90.088</u>	<u>27.344</u>
21 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	88.437	-14.080
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	15.541	-45.504
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	-38.852	10.947
Change in trade and other payables		
	<u>65.126</u>	<u>-48.637</u>
22 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	10.243	11.046
Cash according to the balance sheet		
	<u>10.243</u>	<u>11.046</u>