

# Juhl Bach Holding ApS

Delta 8, Søften, 8382 Hinnerup

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

## Årsrapport 2019

Annual report 2019

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 16. april 2020  
Approved at the Company's annual general meeting on 16 April 2020

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

<b>Ledespåtegning</b>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	16
Consolidated financial statements and parent company financial statements 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	16
Income statement	
<b>Balance</b>	17
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	21
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	24
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	25
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 2019.

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

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 16. april 2020

Hinnerup, 16 April 2020

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 2019.

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 2019 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 2019.

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (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 2019, 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 2019, 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 2019 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.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

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

Sønderborg, den 16. april 2020

Sønderborg, 16 April 2020

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Jan Thietje

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

mne31429

► Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

In connection with our audit of the 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.

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

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.



## 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	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning Revenue	666.728	964.052	962.725	990.529	887.900
Bruttoresultat Gross profit	145.409	169.892	170.486	156.542	132.335
Resultat af primær drift Operating profit/loss	26.766	32.070	22.981	34.842	26.106
Resultat af finansielle poster Net financials	-1.332	99.745	-4.944	-5.360	2.127
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>31.413</b>	<b>127.586</b>	<b>12.534</b>	<b>22.001</b>	<b>20.897</b>
Balancesum Total assets	478.207	449.006	497.793	462.819	477.347
<b>Egenkapital</b> Equity	<b>179.436</b>	<b>183.506</b>	<b>131.339</b>	<b>130.879</b>	<b>119.217</b>
Rentebærende gæld Interest-bearing debt	94.210	91.418	153.322	132.007	141.491
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-7.689	-44.742	-54.718	-4.879	-10.605
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Bruttomargin Gross margin	21,8 %	17,6 %	17,7 %	15,8 %	14,9 %
Afkastningsgrad Return on assets	5,8 %	6,8 %	4,8 %	7,4 %	6,4 %
Soliditetsgrad Equity ratio	33,8 %	39,0 %	22,8 %	24,5 %	22,6 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	16,8 %	85,4 %	7,9 %	12,8 %	15,4 %
Finansiell gearing Financial gearing	0,5 %	0,5 %	1,1 %	1,0 %	1,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbe- skæftigede Average number of employees	143	211	227	187	151

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

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations. 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 resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på 31.413 t.kr. mod et overskud på 127.586 t.kr. sidste år, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på 179.436 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 koncernes 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

The income statement for 2019 shows a profit of DKK 31,413 thousand against a profit of DKK 127,586 thousand last year, and the group's balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 179,436 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 (Koncernen) ApS har aflagt den lovpligtige CSR-rapport for regnskabsåret 2019 i henhold til årsregnskabslovens §99a og §99b.

Denne lovpligtige CSR-rapport er en del af ledelsesberetningen i årsrapporten for 2019 og dækker perioden 1. januar til 31. december 2019.

Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS har strategiske investeringer inden for primært følgende brancher:

- ▶ Handel med it-hardware og software og relaterede tjenester
- ▶ Kommercielle handelsselskaber
- ▶ Ejendomsselskaber

Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS har handel med nationale og internationale organisationer med global tilstedeværelse. For at understøtte kundernes efterspørgsel efter leverancer i lande med høje indgangsbarrierer har Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS etableret datterselskaber på alle strategisk vigtige markeder.

Som et globalt handelsfirma ønsker virksomhederne inden for Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS at gøre forretninger på en ansvarlig måde under overholdelse af love og regler i de lande og lokalsamfund, hvor vi er til stede og driver forretning.

Et sæt etiske retningslinjer - Code of Conduct - beskriver i hver relevant virksomhed, hvordan Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS tager ansvar for miljøet og for de mennesker, der er involveret i udvikling og levering af Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS-løsninger og -tjenester.

### 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 (Group) ApS has made the Statutory CSR report for the fiscal year 2019, according to §99a and §99b in the Danish law on Financial Statements.

This Statutory CSR report is part of the Management's Review in the Annual Report for 2019 and covers the period January 1st to December 31st, 2019.

Juhl Bach Holding (Group) ApS har strategiske investeringer primært inden for følgende brancher:

- ▶ IT hardware and software trading and related services
- ▶ Commercial trading companies
- ▶ Real estate companies

Juhl Bach Holding (Group) ApS has trading business to national and international organizations with global presence. To support customer demand for deliveries in countries with high entrance barriers, Juhl Bach Holding (Group) ApS has established subsidiaries on all strategically important markets.

As a global trading company the companies within the Juhl Bach Holding (Group) ApS wants to do business in a responsible manner respecting law and regulations in the countries and local communities where we are present and do business.

A set of ethical guidelines - Code of Conduct - describes in each relevant company how Juhl Bach Holding (Group) ApS takes responsibility for the environment and for the people involved in the development and delivery of the Juhl Bach Holding (Group) ApS solutions and services.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder

#### *Væsentlige risici:*

Overholdelse af GDPR er stadig en risikofaktor, der kræver fortsat fokus. Overholdelse af arbejdstagerrettigheder/arbejds miljø er også et risikoområde. Da virksomheder inden for Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS vokser og får en større variation af medarbejdere, gælder flere regler og love for virksomheden og organisationen.

#### *Politik:*

GDPR: Virksomheder inden for Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS har GDPR-politikker og retningslinjer for at sikre, at vi altid overholder de gældende GDPR-love og -bestemmelser. For vores datterselskaber uden for EU overholder vi altid gældende lov, og vi sigter mod at opretholde den højeste mulige juridiske standard.

Arbejds miljø: Virksomheder inden for Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS sigter mod at overholde eksisterende lovgivning om arbejds miljø - også på organisatorisk niveau med en arbejds miljøopbygning integreret i organisationsstrukturen.

#### *Handlinger i 2019:*

GDPR-politikkerne og -retningslinjerne for alle relevante enheder er blevet gennemgået og opdateret i henhold til den nuværende lovgivning. Der er nedsat en lovpligtig arbejds miljøgruppe, og to af medlemmerne har taget den lovpligtige arbejds miljøuddannelse. En "APV" (evaluering af arbejdspladsen) blev foretaget i 2019, og en håndbog om sikring af arbejds miljøet er i færd med at blive udarbejdet. Code of conduct er blevet opdateret.

#### *Resultater i 2019:*

Opdaterede GDPR-politikker og retningslinjer. Oprettelse og integration af den lovpligtige arbejds miljøorganisation. "APV" angav nogle nye fokusområder, der vil hjælpe med at forbedre arbejds miljøet.

### Miljø

#### *Væsentlige risici:*

Håndtering og genanvendelse af affald er en risikofaktor. Brug af elektricitet udgør også en risiko.

### Human and labour rights

#### *Significant risks:*

Compliance with GDPR is still a risk factor that needs continued focus. Also, compliance with labour rights/working environment is a risk area. As companies within Juhl Bach Holding (Group) ApS grows and gets more differentiated employees, more rules and laws apply to the business and the organization.

#### *Policy:*

GDPR: Companies within the Juhl Bach Holding (Group) ApS has a set of GDPR policies and guidelines to secure that we are always compliant with current GDPR law and regulations. For our subsidiaries outside of the EU, we always comply with current law, and we aim at maintaining the highest possible legal standard.

Working environment: Companies within the Juhl Bach Holding (Group) ApS aims at being compliant with existing law regarding working environment - also on the organizational level having a working environment set-up integrated in the organizational structure.

#### *Actions in 2019:*

The GDPR policies and guidelines for all relevant entities have been reviewed and updated according to current regulation. A statutory Working Environment Group has been established and two of the members have taken the statutory Working Environment Education. An "APV" (working place evaluation) was made in 2019, and a handbook on securing the working environment is in the making. The Code of Conduct has been updated.

#### *Results in 2019:*

Updated GDPR policies and guidelines. The establishment and integration of the statutory Working Environment organization. The "APV" indicated some new focus areas that will help improve the working environment.

### Environment

#### *Significant risks:*

Handling and recycling garbage is a risk factor. Also, the use of electricity holds a risk.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Politik:

Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS arbejder på at mindske miljøpåvirkningen af vores forretningsaktiviteter.

### Handlinger i 2019:

Vi sorterer affald for at genbruge så meget som muligt. Vi søger også at minimere brugen af elektricitet. Vi vurderer løbende vores partnere ved at have en åben dialog om, hvordan vi sikrer den mest bæredygtige håndtering af vores varer. Vi har foretaget en evaluering af IT-staging setup for at sikre det lavest mulige forbrug af elektricitet på vores primære lokation.

### Resultater i 2019:

Vi sorterer pap / papirkurv samt elektronik i forskellige containere. På vores kontorer bruger vi forskellige skraldebeholdere til forskellige skrald (pap, papir, små ting, husholdningsaffald, glas). IT staging set-up er blevet redesignet med det formål at reducere forbruget.

## Klima forandring

### Væsentlige risici:

Unødvendig CO<sub>2</sub>-udledning på grund af transportmidler og valg af miljømæssigt ikke-bæredygtige produkter i den daglige drift på vores kontorer og lager.

### Politik:

Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS arbejder på at mindske miljøpåvirkningen af vores forretningsaktiviteter.

### Handlinger i 2019:

Vi har i et associeret selskab iværksat et program, der måler virkningen af levering af bestilte varer til vores kunder - for at sikre mindst mulig miljøpåvirkning, og for at evaluere, om og hvordan vi kan modregne udledning. Vi har oprettet staging på vores lagerfaciliteter for at minimere antallet af ordrer, der skal leveres fra Danmark. Når det er muligt, køber vi økologisk producerede produkter, og sammen med vores catering-leverandører arbejder vi på at reducere madaffald.

### Resultater i 2019:

Vi har minimeret vores madaffald betydeligt. Vi har en bedre forståelse af virkningen af CO<sub>2</sub>-udledninger og vil fortsætte programmet med reduktion / modregning af udledninger.

### Policy:

Juhl Bach Holding (Group) ApS works on decreasing the environmental impact of our business activities.

### Actions in 2019:

We sort garbage in order to recycle as much as possible. Also, we seek to minimize the use of electricity. We continually evaluate our partners by having an open dialogue on how to secure the most sustainable handling of our goods. We have made an evaluation of the IT-staging setup in order to secure the lowest possible consumption of electricity at the two premises.

### Results in 2019:

We sort cardboard/paper garbage as well as electronics in different containers. At our offices we use different garbage containers for different garbage (cardboard, paper, small things, household garbage, glass). The staging set-up has been redesigned with the aim of reducing consumption.

## Climate Change

### Significant risks:

Unnecessary CO<sub>2</sub> emission due to means of transportation, and choice of environmentally non-sustainable products in the daily operations at our offices and warehouse.

### Policy:

Juhl Bach Holding (Group) ApS works on decreasing the environmental impact of our business activities.

### Actions in 2019:

We have initiated in an associated company a program measuring the impact of shipping ordered goods to our customers - in order to secure the least possible environmental impact, and to evaluate if and how we can off-set emission. We have set up several staging facilities at our warehouse facilities in order to minimize the number of orders that needs to be delivered from Denmark. Whenever possible we buy ecologically produced products, and together with our catering suppliers we work on reducing food waste.

### Results in 2019:

We have minimized our food waste significantly. We have a better understanding of the CO<sub>2</sub> emission impact and will continue the program on reducing/off-setting emission.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Socialt ansvar og medarbejderansvar

#### *Væsentlige risici:*

At vores ansatte bliver syge på grund af utilstrækkeligt fokus på det fysiske og mentale arbejdsmiljø.

#### *Politik:*

Et sundt fysisk og mentalt arbejdsmiljø med særlig fokus på sikkerhed har høj prioritet, og vi investerer løbende i maskiner og andre midler til supportudstyr for at sikre den højeste mulige standard.

#### *Handlinger i 2019:*

Vores medarbejderretningslinjer er blevet evalueret og opdateret. Den lovpligtige arbejdsmiljøgruppe gennemførte en "APV" og baseret på dette blev der udarbejdet en manual om arbejdsmiljøretningslinjer.

#### *Resultater i 2019:*

Opdaterede medarbejderretningslinjer, en "APV" -evaluering og handlingsplaner baseret på evalueringen. Code of Conduct er blevet opdateret med de nyeste virksomhedsoplysninger.

### Anti-korruption

#### *Væsentlige risici:*

At vi kun kan gøre forretninger ved brug af bestikkelse.

#### *Politik:*

Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS har nul tolerance over for korruption.

#### *Handlinger i 2019:*

Når vi arbejder i lande, der er kendt for korruption, vælger vi vores partnere omhyggeligt, og vi er meget klare og eksplicitte i at kommunikere til både vores partnere og ansatte, at enhver form for korruption og bestikkelse er uacceptabel.

#### *Resultater i 2019:*

Der blev ikke identificeret nogen tilfælde af korruption i løbet af 2019. Den opdaterede Code of Conduct har fungeret som en påmindelse til både ansatte og kunder/partnere, der arbejder i Juhl Bach Holding (Koncernen) ApS.

### Social Responsibility and Employee Responsibility

#### *Significant Risks:*

That our employees fall sick due to inadequate focus on the physical and mental working environment.

#### *Policy:*

A healthy physical and mental working environment with special focus on safety has high priority, and we continually invest in machines and other means of support equipment to secure the highest possible standard.

#### *Actions in 2019:*

Our Employee Guidelines have been evaluated and updated. The statutory Working Environment Group conducted an "APV" and based on that a manual on working environment guidelines was made.

#### *Results in 2019:*

Updated Employee Guidelines, an "APV" evaluation and action plans based on the evaluation. The Code of Conduct has been updated with the latest company information.

### Anti-corruption

#### *Significant risks:*

That we can only do business by engaging in bribery activities.

#### *Policy:*

Juhl Bach Holding (Group) ApS has zero tolerance towards corruption.

#### *Actions in 2019:*

When working in countries known for corruption, we choose our partners carefully, and we are very clear and explicit in communicating to both our partners and employees that any form of corruption and bribery is unacceptable.

#### *Results in 2019:*

No cases of corrupt practices were identified during 2019. The updated Code of Conduct has served as a reminder to both employees and customers/partners working with Juhl Bach Holding (Group) ApS.

## Ledelsesberetning

Management's review

### 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 afrapportering 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.

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.

### 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.

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.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Begivenheder efter balancedagen

Coronaudbruddet i marts 2020 har medført en væsentlig nedgang i koncernens aktiviteter, som direkte konsekvens af udviklingen i detailhandlen. Det er ledelsens vurdering at der er tale om en ikke-regulerende begivenhed, som ikke har betydning for virksomhedens finansielle stilling pr. 31.12.2019.

### Forventet udvikling

Ledelsen har vurderet situationen omkring Covid-19. På kort sigt ser vi en væsentlig nedgang i aktiviteterne. På længere sigt kan vi ikke vurdere konsekvenserne.

### Events after the balance sheet date

The corona eruption in March 2020 has resulted in a significant decline in the Group's activities, which is a direct consequence of the development in the retail sector. The management is of the opinion that this is a non-regulatory event that does not affect the company's financial position on 31 December 2019.

### Outlook

The management has assessed the situation around Covid-19. In the short term, we see a significant decline in activities. In the longer term, we cannot assess the consequences.



## 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	
		2019	2018	2019	2018
2	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	666.728	964.052	7.511	7.888
	Vareforbrug Cost of sales	-463.439	-722.879	0	0
	Andre driftsindtægter Other operating income	370	0	0	0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-58.250	-71.281	-3.851	-3.023
	<b>Bruttoresultat</b> Gross profit	145.409	169.892	3.660	4.865
3	Personaleomkostninger Staff costs	-111.201	-132.395	-5.324	-6.472
4	Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	-7.073	-5.427	-86	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit/loss before net financials	27.135	32.070	-1.750	-1.607
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from investments in group enterprises	0	1.262	11.907	13.784
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from investments in associates	11.064	1.252	11.064	1.252
5	Finansielle indtægter Financial income	1.011	104.619	2.030	105.165
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-2.343	-4.874	-246	-726
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	36.867	134.329	23.005	117.868
7	Skat af årets resultat Tax for the year	-5.454	-6.743	2	-223
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	31.413	127.586	23.007	117.645
	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	28.318	123.024		
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	3.095	4.562		
		31.413	127.586		

## 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	
		2019	2018	2019	2018
	<b>AKTIVER</b>				
	<b>ASSETS</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	Fixed assets				
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Intangible assets				
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	18.193	0	0	0
	Acquired intangible assets				
	Goodwill	3.529	0	0	0
	Goodwill				
		<u>21.722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
9	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Property, plant and equipment				
	Grunde og bygninger	140.681	152.251	4.126	1.836
	Land and buildings				
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10.780	11.281	430	0
	Fixtures and fittings, other plant and equipment				
		<u>151.461</u>	<u>163.532</u>	<u>4.556</u>	<u>1.836</u>
10	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
	Investments				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	97.711	105.300
	Investments in group enterprises				
	Kapitalandele i associerede virksomheder	23.388	13.708	23.388	13.708
	Investments in associates				
	Andre tilgodehavender	19.136	15.185	15.402	15.184
	Other receivables				
	Deposita, finansielle anlægsaktiver	138	138	0	0
	Deposits, investments				
		<u>42.662</u>	<u>29.031</u>	<u>136.501</u>	<u>134.192</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>215.845</b>	<b>192.563</b>	<b>141.057</b>	<b>136.028</b>
	Total fixed assets				
	transport	215.845	192.563	141.057	136.028
	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	
		2019	2018	2019	2018
	transport brought forward	215.845	192.563	141.057	136.028
	<b>Omsætningsaktiver</b> Non-fixed assets				
	<b>Varebeholdninger</b> Inventories				
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer Finished goods and goods for resale	50.048	33.917	0	0
		50.048	33.917	0	0
	<b>Tilgodehavender</b> Receivables				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	130.467	120.742	4	18
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	41.541	57.707
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	1.909	2.633	1.909	2.633
	Tilgodehavende selskabsskat Corporation tax receivable	0	0	2	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	54.137	78.807	28.878	63.143
	Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse Receivables from owners and Management	0	6.937	0	6.937
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.583	3.164	0	0
		188.096	212.283	72.334	130.438
	<b>Likvide beholdninger</b> Cash	24.218	10.243	15	142
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> Total non-fixed assets	262.362	256.443	72.349	130.580
	<b>AKTIVER I ALT</b> TOTAL ASSETS	478.207	449.006	213.406	266.608

## 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	
		2019	2018	2019	2018
	<b>PASSIVER</b>				
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	Equity				
12	Anpartskapital	125	125	125	125
	Share capital				
	Reserve for opskrivninger	11.439	18.537	0	0
	Revaluation reserve				
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	22.859	13.179	61.571	59.929
	Net revaluation reserve according to the equity method				
	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse	0	6.937	0	6.937
	Reserve for loans and collateral				
	Overført resultat	127.125	101.148	142.507	120.786
	Retained earnings				
	Foreslået udbytte	0	35.000	0	35.000
	Dividend proposed				
	<b>Anpartshavere i Juhl Bach Holding ApS' andel af egenkapital</b>	<b>161.548</b>	<b>174.926</b>	<b>204.203</b>	<b>222.777</b>
	Shareholders in Juhl Bach Holding ApS' share of equity				
	Minoritetsinteresser	17.888	8.580	0	0
	Non-controlling interests				
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>179.436</b>	<b>183.506</b>	<b>204.203</b>	<b>222.777</b>
	Total equity				
	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	Provisions				
13	Udskudt skat	11.086	9.595	0	0
	Deferred tax				
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>11.086</b>	<b>9.595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Total provisions				
	transport	11.086	9.595	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	
		2019	2018	2019	2018
	transport brought forward	11.086	9.595	0	0
	<b>Gældsforpligtelser</b> Liabilities other than provisions				
14	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> Non-current liabilities other than provisions				
	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	55.903	30.784	0	0
	Anden gæld Other payables	3.525	0	118	0
		<u>59.428</u>	<u>30.784</u>	<u>118</u>	<u>0</u>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> Current liabilities other than provisions				
14	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term liabilities other than provisions	3.759	2.562	0	0
	Gæld til banker Bank debt	55.763	63.627	2.911	1.141
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	5.774	3.960	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	129.512	85.675	95	157
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	1.770	10.716	1.770	10.716
	Skyldig selskabsskat Corporation tax payable	3.003	4.678	0	223
	Gæld til selskabsdeltagere og ledelse Payables to shareholders and management	3.812	30.833	3.812	30.833
	Anden gæld Other payables	24.864	22.579	497	761
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	491	0	0
		<u>228.257</u>	<u>225.121</u>	<u>9.085</u>	<u>43.831</u>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> Total liabilities other than provisions	<u>287.685</u>	<u>255.905</u>	<u>9.203</u>	<u>43.831</u>
	<b>PASSIVER I ALT</b> TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>478.207</u>	<u>449.006</u>	<u>213.406</u>	<u>266.608</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 16 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 17 Nærtstående parter  
Related parties
- 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 Note	DKK'000	Koncern Group							Egenkapital i alt Total equity	
		Anpartskapital 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		Minoritets- interesser Non-controlling interests
	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
	<b>Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018</b>	<b>125</b>	<b>18.538</b>	<b>13.179</b>	<b>6.937</b>	<b>101.148</b>	<b>35.000</b>	<b>174.927</b>	<b>8.580</b>	<b>183.507</b>

## 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)

		Koncern Group								
Note		Anpartskapital	Reserve for	Reserve for	Overført	Foreslået	I alt	Minoritets-	Egenkapital	
Note	DKK'000	Share capital	opskrivninger	nettoopskriv-	resultat	udbytte	Total	interesser	i alt	
			Revaluation	ning efter indre	Retained earnings	Dividend proposed		Non-controlling	Total equity	
			reserve	værdis metode	and collateral			interests		
				Net revaluation						
				reserve according						
				to the equity						
				method						
	<b>Egenkapital 1. januar 2019</b>	125	18.537	13.179	6.937	101.148	35.000	174.926	8.580	183.506
	Equity at 1 January 2019									
	Overført via resultatdisponering	0	0	9.663	-6.937	25.592	0	28.318	3.095	31.413
	Transfer through appropriation of profit									
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer	0	0	17	0	1.086	0	1.103	271	1.374
	Adjustment of investments through foreign exchange adjustments									
	Andre værdireguleringer af egenkapital	0	0	0	0	-1.013	0	-1.013	8.742	7.729
	Other value adjustments of equity									
	Tilbageførte opskrivninger i året	0	-7.098	0	0	312	0	-6.786	0	-6.786
	Reversed revaluations for the year									
	Udloddet udbytte	0	0	0	0	0	-35.000	-35.000	-2.800	-37.800
	Dividend distributed									
	<b>Egenkapital 31. december 2019</b>	125	11.439	22.859	0	127.125	0	161.548	17.888	179.436
	Equity at 31 December 2019									

## 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)

		Modervirksomhed Parent company					
Note	DKK'000	Anpartskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse 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	72.377	5.876	25.903	9.000	113.281
19	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	-13.299	1.061	94.883	35.000	117.645
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	851	0	0	0	851
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	-9.000	-9.000
	<b>Egenkapital 1. januar 2019</b> Equity at 1 January 2019	125	59.929	6.937	120.786	35.000	222.777
19	Overført via resultatdisponering Transfer, see "Appropriation of profit"	0	8.223	-6.937	21.721	0	23.007
	Regulering af finansielle anlægsaktiver som følge af valutakursreguleringer Adjustment of investments through foreign exchange adjustments	0	-6.581	0	0	0	-6.581
	Udloddet udbytte Dividend distributed	0	0	0	0	-35.000	-35.000
	<b>Egenkapital 31. december 2019</b> Equity at 31 December 2019	125	61.571	0	142.507	0	204.203



## 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	
		2019	2018
	Årets resultat Profit for the year	31.413	127.586
20	Reguleringer Adjustments	2.791	-90.088
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	34.204	37.498
21	Ændring i driftskapital Changes in working capital	27.086	65.126
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	61.290	102.624
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	1.011	159
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-2.343	-4.876
	Betalt selskabsskat Corporation taxes paid	-7.827	-4.211
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>52.131</b>	<b>93.696</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-853	0
	Salg af immaterielle anlægsaktiver Disposals of intangible assets	0	2.173
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-7.689	-44.742
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	5.244	2.074
	Salg af finansielle anlægsaktiver Sale of financial assets	0	6.378
	Køb af virksomheder Acquisition of enterprises	-12.960	-58.000
	Salg af virksomheder Disposals of enterprises	0	120.000
	Modtagne udbytter Dividends received	1.400	0
	Nedskrivning af finansielle aktiviteter Dividend received from associates	0	-2.000
	Udlån Loans	-3.951	-15.184
	Andre pengestrømme vedrørende investeringsaktivitet Other cash flows from investing activities	0	-30.679
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b> Cash flows to investing activities	<b>-18.809</b>	<b>-19.980</b>
	Udbetalt udbytte Dividends distributed	-37.800	-12.527
	Provenu af langfristede gældsforpligtelser Proceeds of long-term liabilities	26.316	0
	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser Repayments, long-term liabilities	0	-2.534
	Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayments, debt to credit institutions	-7.863	-59.458
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> Cash flows from financing activities	<b>-19.347</b>	<b>-74.519</b>
	Årets pengestrøm Net cash flow	13.975	-803
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	10.243	11.046
22	<b>Likvider 31. december</b> Cash and cash equivalents at 31 December	<b>24.218</b>	<b>10.243</b>

## 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 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Juhl Bach Holding ApS for 2019 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.

#### 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.

#### 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.

Eksistensen 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 en 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.

#### 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).

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.

##### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af anlægsaktiver.

#### 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).

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.

##### Other operating income

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

## 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)

##### Vareforbrug

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

##### 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.

##### 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.

##### Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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.

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

Erhvervede immaterielle anlægsaktiver  
Acquired intangible assets

Goodwill  
Goodwill

Bygninger  
Buildings

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar  
Fixtures and fittings, other plant and equipment

##### Cost of sales

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

##### 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.

##### 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.

##### Amortisation/depreciation

The item comprises amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment.

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.

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

10 år/years

10 år/years

10-100 år/years

3-7 år/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

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

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.

##### 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.

##### 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.

##### 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.

## 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)

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.

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

#### 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.

#### 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.

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.

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.

#### 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".

#### 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.



## 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)

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.

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

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.

Modtaget udbytte fradrages den regnskabsmæssige værdi.

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

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.

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.

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.

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.

Dividend received is deduced from the carrying amount.

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

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.

##### 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.

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.

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).

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.

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.

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

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 nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

##### 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.

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

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 diskonterings-sats 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 nettorealiseringsværdien.

#### 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:

Resultat af primær drift Operating profit/loss	Resultat før finansielle poster reguleret for andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger	Profit/loss before financial items adjusted for other operating income and other operating expenses
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	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl.minoritetsint.} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl.minoritetsint.}}$	$\frac{\text{Profit/loss excl. non-controllinginterests} \times 100}{\text{Average equity excl. non-controllinginterests}}$
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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2019	2018	2019	2018
<b>2 Segmentoplysninger</b> Segment information				
<b>Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:</b> Breakdown of revenue by geographical segment:				
Danmark	416.822	493.974	7.511	7.888
Øvrige lande	249.906	470.078	0	0
	<u>666.728</u>	<u>964.052</u>	<u>7.511</u>	<u>7.888</u>
<b>3 Personalemkostninger</b> Staff costs				
Lønninger Wages/salaries	90.633	111.132	4.139	5.053
Pensioner Pensions	7.552	9.918	691	1.052
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	610	1.078	61	107
Andre personaleomkostninger Other staff costs	12.406	10.267	433	260
	<u>111.201</u>	<u>132.395</u>	<u>5.324</u>	<u>6.472</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	<u>143</u>	<u>211</u>	<u>7</u>	<u>7</u>
<b>Koncern</b> 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.	
<b>Modervirksomhed</b> 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.	
<b>4 Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b> Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment				
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	1.598	0	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	5.475	5.427	86	0
	<u>7.073</u>	<u>5.427</u>	<u>86</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

DKK'000	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2019	2018	2019	2018
<b>5</b>	<b>Finansielle indtægter</b>			
	<b>Financial income</b>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	8	0	731	634
Interest receivable, group entities				
Renteindtægter fra associerede virksomheder	35	42	35	42
Interest receivable, associates				
Renteindtægter virksomhedsdeltagere og ledelse	0	117	0	117
Interest from owners and Management				
Gevinst ved salg af kapitalandele	0	101.786	0	101.786
Gain on the sale of investments				
Andre finansielle indtægter	968	2.674	1.264	2.586
Other financial income				
	<u>1.011</u>	<u>104.619</u>	<u>2.030</u>	<u>105.165</u>
<b>6</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>			
	<b>Financial expenses</b>			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	25	52	25	124
Interest expenses, group entities				
Renteudgifter til virksomhedsdeltagere og ledelse	52	539	52	539
Interest to owners and Management				
Andre finansielle omkostninger	2.266	4.283	169	63
Other financial expenses				
	<u>2.343</u>	<u>4.874</u>	<u>246</u>	<u>726</u>
<b>7</b>	<b>Skat af årets resultat</b>			
	<b>Tax for the year</b>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	6.004	5.780	-2	223
Estimated tax charge for the year				
Årets regulering af udskudt skat	-82	963	0	0
Deferred tax adjustments in the year				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-468	0	0	0
Tax adjustments, prior years				
	<u>5.454</u>	<u>6.743</u>	<u>-2</u>	<u>223</u>
<b>8</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>			
	<b>Intangible assets</b>			
			Koncern Group	
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	I alt Total
			Goodwill Goodwill	
DKK'000				
Tilgange		18.853	3.921	22.774
Additions				
Overført		555	0	555
Transferred				
Kostpris 31. december 2019		<u>19.408</u>	<u>3.921</u>	<u>23.329</u>
Cost at 31 December 2019				
Afskrivninger		1.206	392	1.598
Amortisation for the year				
Overført		9	0	9
Transferred				
Af- og nedskrivninger 31. december 2019		<u>1.215</u>	<u>392</u>	<u>1.607</u>
Impairment losses and amortisation at 31 December 2019				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019		<u>18.193</u>	<u>3.529</u>	<u>21.722</u>
Carrying amount at 31 December 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

#### 9 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

DKK'000	Koncern Group		
	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment	I alt Total
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	141.740	13.731	155.471
Tilgange Additions	3.816	3.873	7.689
Afgange Disposals	-4.010	-1.941	-5.951
Overført Transferred	0	-555	-555
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	141.546	15.108	156.654
Opskrivninger 1. januar 2019 Revaluations at 1 January 2019	28.700	0	28.700
Tilbageførsel af opskrivninger fra en tidligere periode Reversal of prior year revaluations	-8.700	0	-8.700
Opskrivninger 31. december 2019 Revaluations at 31 December 2019	20.000	0	20.000
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and depreciation at 1 January 2019	18.189	2.450	20.639
Afskrivninger Depreciation	2.781	2.695	5.476
Tilbageførsel af akkumulerede af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of accumulated depreciation and impairment of assets disposed	-105	-808	-913
Overført Transferred	0	-9	-9
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and depreciation at 31 December 2019	20.865	4.328	25.193
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> Carrying amount at 31 December 2019	<b>140.681</b>	<b>10.780</b>	<b>151.461</b>

## 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	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 2019 Cost at 1 January 2019	1.836	349	2.185
Tilgange Additions	2.290	516	2.806
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	4.126	865	4.991
Opskrivninger 1. januar 2019 Revaluations at 1 January 2019	0	0	0
Opskrivninger 31. december 2019 Revaluations at 31 December 2019	0	0	0
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 Impairment losses and depreciation at 1 January 2019	0	349	349
Afskrivninger Depreciation	0	86	86
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 Impairment losses and depreciation at 31 December 2019	0	435	435
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> Carrying amount at 31 December 2019	<b>4.126</b>	<b>430</b>	<b>4.556</b>

**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

DKK'000	Koncern Group			
	Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates	Andre tilgodehavender Other receivables	Deposita, finansielle anlægsaktiver Deposits, investments	I alt Total
Kostpris 1. januar 2019 Cost at 1 January 2019	529	15.185	138	15.852
Tilgange Additions	0	3.951	0	3.951
Kostpris 31. december 2019 Cost at 31 December 2019	529	19.136	138	19.803
Værdireguleringer 1. januar 2019 Value adjustments at 1 January 2019	13.179	0	0	13.179
Modtaget udbytte Dividend received	-1.400	0	0	-1.400
Årets resultat Profit/loss for the year	10.680	0	0	10.680
Egenkapitalregulering Changes in equity	16	0	0	16
Årets værdireguleringer Value adjustments for the year	384	0	0	384
Værdireguleringer 31. december 2019 Value adjustments at 31 December 2019	22.859	0	0	22.859
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b> Carrying amount at 31 December 2019	<b>23.388</b>	<b>19.136</b>	<b>138</b>	<b>42.662</b>

**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 %	12.633	1.915
PanzerGlass A/S	A/S	Favrskov	80,00 %	32.376	16.941
Ejendomsselskabet Topstykket 24 ApS	ApS	Favrskov	100,00 %	963	-99
Ejendomsanpartsselskabet Delta 6	ApS	Favrskov	100,00 %	19.038	2.479
Delta 8 ApS	ApS	Favrskov	100,00 %	484	654
Delta Capital ApS	ApS	Favrskov	80,00 %	-1.009	-980
Pond Twevle ApS	ApS	Favrskov	40,00 %	16.926	-1.151
PanzerGlass GmbH	GmbH	Tyskland	80,00 %	571	296
PanzerGlass Ltd.	Ltd.	Hongkong	80,00 %	-1.383	486
PanzerGlass Pty. Ltd.	Ltd.	Sydafrika	80,00 %	152	210
PanzerGlass Ltd.	Ltd.	Tykiet	80,00 %	-2.197	-378
PanzerGlass Inc.	Inc.	USA	80,00 %	-707	-150
PanzerGlass Ltd.	Ltd.	Spanien	80,00 %	-183	69
PanzerGlass Ltd.	Ltd.	Brasilien	80,00 %	-292	-31
PanzerGlass Ltd.	Ltd.	Australien	80,00 %	-464	-849

## 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
<b>Associerede virksomheder</b>					
Associates					
Ejd. selskabet Navervej 4 ApS	ApS	Favrskov	50,00 %	736	687
Delta 6 Int. Invest ApS	ApS	Favrskov	50,00 %	34.491	19.733
Dansk Computer Center A/S	A/S	Favrskov	20,00 %	28.871	6.982
DCC Remanufacturing ApS	ApS	Favrskov	20,00 %	-1.919	-4.630
<b>Modervirksomhed</b>					
Parent company					
		<b>Kapitalandele i datter-virksomheder</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	<b>Andre tilgodehavender</b>	<b>I alt</b>
		Investments in group enterprises	Investments in associates	Other receivables	Total
<b>DKK'000</b>					
Kostpris 1. januar 2019		58.550	529	15.184	74.263
Cost at 1 January 2019					
Tilgange		450	0	218	668
Additions					
Afgange		-1	0	0	-1
Disposals					
Kostpris 31. december 2019		58.999	529	15.402	74.930
Cost at 31 December 2019					
Værdireguleringer 1. januar 2019		46.750	13.179	0	59.929
Value adjustments at 1 January 2019					
Modtaget udbytte		-13.200	-1.400	0	-14.600
Dividend received					
Årets resultat		17.238	10.680	0	27.918
Profit/loss for the year					
Egenkapitalregulering		-6.597	16	0	-6.581
Changes in equity					
Årets værdireguleringer		-5.332	384	0	-4.948
Value adjustments for the year					
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver		-147	0	0	-147
Reverval of revaluations of assets disposed					
Værdireguleringer 31. december 2019		38.712	22.859	0	61.571
Value adjustments at 31 December 2019					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019</b>		<b>97.711</b>	<b>23.388</b>	<b>15.402</b>	<b>136.501</b>
Carrying amount at 31 December 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

#### 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.

#### 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

DKK'000	Modervirksomhed Parent company	
	2019	2018
A anparter, 150 stk. a nom. 50,00 kr. 150 A shares of DKK 50,00 nominal value each	8	8
B anparter, 2.350 stk. a nom. 50,00 kr. 2,350 B shares of DKK 50,00 nominal value each	118	118
	<u>126</u>	<u>126</u>

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	
	2019	2018	2019	2018
<b>13 Udskudt skat</b> Deferred tax				
Udskudt skat 1. januar Deferred tax at 1 January	9.595	8.977	0	0
Indregnet direkte på egenkapitalen	1.573	0	0	0
Afgang ved salg Disposals on sale	0	-345	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	-82	963	0	0
<b>Udskudt skat 31. december</b> Deferred tax at 31 December	<b>11.086</b>	<b>9.595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat vedrører: Deferred tax relates to:				
Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets	3.530	0	0	0
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	7.596	9.595	0	0
Tilgodehavender Receivables	-40	0	0	0
	<b>11.086</b>	<b>9.595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudt skat indregnes således i balancen: Analysis of the deferred tax				
Udskudte skatteforpligtelser Deferred tax liabilities	11.086	9.595	0	0
	<b>11.086</b>	<b>9.595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 14 Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions

DKK'000	Koncern Group			
	Gæld i alt 31/12 2019 Total debt at 31/12 2019	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	59.662	3.759	55.903	41.678
Anden gæld Other payables	3.525	0	3.525	0
	<b>63.187</b>	<b>3.759</b>	<b>59.428</b>	<b>41.678</b>

## 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:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2019	2018	2019	2018
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	42.850	39.918	6.417	7.206

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:  
Other rent and lease liabilities:

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent company	
	2019	2018	2019	2018
DKK'000				
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	1.364	4.792	209	324

##### 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 136.554 t.kr., og den regnskabsmæssige værdi af pantsatte driftsmidler udgør 0 t.kr.

Til sikkerhed for koncernens gæld overfor kreditinstitutter på 10.189 t.kr. er der deponeret ejerpantebrev nom. 15.000 t.kr. i en ejendom. Den regnskabsmæssige værdi af ejendommen udgør 68.818 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 48.349 t.kr. og prioritetsgælden udgør 17.322 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 163.871 t.kr.

##### Kaution for prioritetsgæld

Koncernen har kautioneret for flere dattervirksomheders prioritetsgæld. Prioritetsgælden i dattervirksomhederne andrager 31.024 t.kr. på balancedagen.

##### Kaution for bankgæld

Koncernen har kautioneret over for flere dattervirksomheders gæld til pengeinstitutter. Kautionsforpligtelsen til dattervirksomhederne andrager 47.569 t.kr. på balancedagen.

Koncernen har kautioneret for en associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Bankgælden i den associerede virksomhed andrager 53.979 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 136,554 thousand, and the carrying amount of pledged assets amounts to DKK 0,000.

To secure the Group's debt to credit institutions of DKK 10,189 thousand has been deposited with a mortgage bond of nominally 15,000 in a property. The carrying amount of the property amounts to DKK 68,818 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 48,349 thousand and the mortgage debt amount to DKK 17,322 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 163,871 thousand.

##### Guarantees on mortgage debt

The Group has guaranteed the mortgage debt of several subsidiaries. The mortgage debt in the subsidiaries amounts to DKK 31,024 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 47,569 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 53,979 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 73.176 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 73,176 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 63.260 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 63,260 thousand. at the balance sheet date.

Koncernen har kautioneret pro rata for en associeret virksomheds leverandørgæld, hvor leverandørgælden udgør 34.876 t.kr. på balancedagen og andelen af pro rata kautionen andrager 17.438 t.kr.

The Group has pro rata guaranteed for an associate's supplier debt, where the trade debt amounts to DKK 34,876 thousand. at the balance sheet date and the proportion of the pro rata guarantee is DKK 17,438 thousand.

#### Garanti overfor 3. part

Der er afgivet garanti over for 3. parts mellemværende med pengeinstitut. Garantien andrager 500 t.GBP

A guarantee has been given against the third party's balance with a bank. The guarantee is GBP 500 thousand.

#### Modervirksomhed

Parent company

Virksomheden har kautioneret for en associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Bankgælden i den associerede virksomhed andrager 53.979 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 53,979 thousand at the balance sheet date.

Virksomheden har kautioneret pro rata for en associeret virksomheds gæld til pengeinstitut. Bankgælden i den associerede virksomhed andrager 73.176 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 73,176 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 34.876 t.kr. på balancedagen og andelen af pro rata kautionen andrager 17.438 t.kr.

The Company has pro rata guaranteed for an associate's supplier debt, where the trade debt amounts to DKK 34,876 thousand. at the balance sheet date and the proportion of the pro rata guarantee is DKK 17,438 thousand.

Virksomheden har afgivet garanti overfor 3. parts mellemværende med pengeinstitut. Garantien andrager 500 t.GBP

The company has provided a guarantee against third party balances with banks. The guarantee is GBP 500 thousand.

## 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

#### Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og tilknyttede virksomheder

Virksomheden har kautioneret over for flere dattervirksomheders gæld til pengeinstitutter. Kautionforpligtelsen til dattervirksomhederne andrager 47.569 t.kr. på balancedagen.

Virksomheden har kautioneret for flere dattervirksomheders prioritetsgæld. Prioritetsgælden i dattervirksomhederne andrager 31.024 t.kr. på balancedagen.

Virksomheden har kautioneret for et datterselskabs leverandørgæld, hvor leverandørgælden udgør 63.260 t.kr. på balancedagen.

Virksomheden har afgivet støtteerklæring overfor tilknyttet virksomhed, til sikring af dennes likviditet.

#### Collateral to subsidiaries and affiliates

The company has guaranteed against several subsidiaries' debts to banks. The guarantee obligation to the subsidiaries amounts to DKK 47,569 thousand at the balance sheet date.

The company has guaranteed the mortgage debt of several subsidiaries. The mortgage debt in the subsidiaries amounts to DKK 31,024 thousand. at the balance sheet date.

The Company has guaranteed for a subsidiary's supplier debt, where the trade debt amounts to DKK 63,260 thousand at the balance sheet date.

The company has provided a declaration of support to a subsidiary, to secure its liquidity.

## 17 Nærtstående parter

Related parties

Juhl Bach Holding ApS' nærtstående parter omfatter følgende:

Juhl Bach Holding ApS' related parties comprise the following:

### Betydelig indflydelse

Significant influence

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for betydelig indflydelse Basis for significant influence
JHB Holding, Aarhus ApS JHB Holding, Aarhus ApS	Aarhus Aarhus	Ejer 60% af stemmerettighederne Owns 60% of the voting rights

### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile
JHB Holding, Aarhus ApS	Aarhus

## 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

#### Transaktioner med nærtstående parter

Related party transactions

DKK'000	2019	2018
<b>Koncern</b>		
<b>Group</b>		
Finansielle indtægter	8	0
Financial income		
Finansielle omkostninger	25	52
Financial expenses		
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.770	10.716
Payables to group enterprises		
<b>Modervirksomhed</b>		
<b>Parent Company</b>		
Indtægter fra serviceydelser	3.995	5.371
Service revenue		
Leje- og leasingudgifter	1.073	0
Rent and lease		
Finansielle indtægter	1.399	1.736
Financial income		
Finansielle omkostninger	25	52
Financial expenses		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	41.541	57.707
Receivables from group enterprises		
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.770	10.716
Payables to group enterprises		

DKK'000	Koncern	
	2019	2018
<b>18 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor</b>		
Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		
Samlet honorar til EY	889	672
Total fees to EY		
Lovpligtig revision	291	372
Statutory audit		
Erklæringsopgaver med sikkerhed	224	0
Assurance engagements		
Skatterådgivning	60	50
Tax assistance		
Andre ydelser	314	250
Other assistance		
	889	672

**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

		Modervirksomhed Parent company	
DKK'000		2019	2018
<b>19</b>	<b>Resultatdisponering</b>		
	Appropriation of profit		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Recommended appropriation of profit		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	35.000
	Proposed dividend recognised under equity		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	8.223	-13.299
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Øvrige reserver	-6.937	1.061
	Other reserves		
	Overført resultat	21.721	94.883
	Retained earnings		
		<u>23.007</u>	<u>117.645</u>
		Koncern Group	
	DKK'000	2019	2018
<b>20</b>	<b>Reguleringer</b>		
	Adjustments		
	Af- og nedskrivninger	7.073	5.427
	Amortisation/depreciation and impairment losses		
	Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-370	0
	Gain/loss on the sale of non-current assets		
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-11.064	-2.515
	Income from investments in associates		
	Finansielle indtægter	-1.011	-104.619
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	2.343	4.876
	Financial expenses		
	Skat af årets resultat	5.454	6.743
	Tax for the year		
	Øvrige reguleringer	366	0
	Other adjustments		
		<u>2.791</u>	<u>-90.088</u>
<b>21</b>	<b>Ændring i driftskapital</b>		
	Changes in working capital		
	Ændring i varebeholdninger	-16.131	88.437
	Change in inventories		
	Ændring i tilgodehavender	24.187	15.541
	Change in receivables		
	Ændring i leverandørgæld m.v.	14.999	-38.852
	Change in trade and other payables		
	Andre ændringer i driftskapital	4.031	0
	Other changes in working capital		
		<u>27.086</u>	<u>65.126</u>
<b>22</b>	<b>Likvider, ultimo</b>		
	Cash and cash equivalents at year-end		
	Likvide beholdninger ifølge balancen	24.218	10.243
	Cash according to the balance sheet		
		<u>24.218</u>	<u>10.243</u>