

**The SA Group ApS**  
**Stratusvej 9, 7190 Billund**

---

**Årsrapport for**  
***Annual report***

**2018/19**

---

**CVR-nr. 26 74 82 91**  
***Company reg. no. 26 74 82 91***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26. februar 2020.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 26 February 2020.*

---

**Kjeld Fuglholt**  
dirigent  
*Chairman of the meeting*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	8
<i>Company data</i>	
Koncernoversigt	10
<i>Group enterprises</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	11
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	13
<i>Management's review</i>	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2018 - 30. september 2019</b>	
<b>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 October 2018 - 30 September 2019</b>	
Anvendt regnskabspraksis	16
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	31
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	32
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	37
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for moderselskabet	38
<i>Statement of changes in equity of the parent company</i>	
Pengestrømsopgørelse	39
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	41
<i>Notes</i>	

*Notes to users of the English version of this document:*

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## Ledelsespåtegning *Management's report*

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for 2018/19 for The SA Group ApS.

The managing director has today presented the annual report of The SA Group ApS for the financial year 1 October 2018 to 30 September 2019.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively at 30 September 2019, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 1 October 2018 to 30 September 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

I am of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Billund, den 26. februar 2020

*Billund, 26 February 2020*

**Direktion**  
***Managing Director***

Hardy B. Truelsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

Til kapitalejerne i The SA Group ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for The SA Group ApS for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 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". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the shareholders of The SA Group ApS

### Opinion

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of The SA Group ApS for the financial year 1 October 2018 to 30 September 2019, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 30 September 2019 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2018 to 30 September 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts

The management is responsible for the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

### Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the consolidated annual accounts and the annual accounts.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Obtain an understanding of the 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated annual accounts and the annual accounts 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 company to cease to continue as a going concern.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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 the internal control that we identify during our audit.

### Statement on the management's review

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts or the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

---

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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Skjern, den 26. februar 2020

*Skjern, 26 February 2020*

### **Martinsen**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*State Authorised Public Accountants*  
CVR-nr. 32 28 52 01  
*Company reg. no. 32 28 52 01*

Jacob Hall  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne34159

Furthermore, 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 believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts and the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

<b>Selskabet</b>	The SA Group ApS
<b><i>The company</i></b>	Stratusvej 9 7190 Billund
	Telefon: 79 50 80 00 <i>Phone</i>
	Telefax: 79 50 80 99 <i>Fax</i>
	Hjemmeside: www.scanav.com <i>Web site</i>
	CVR-nr.: 26 74 82 91 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 21. juni 2002 <i>Established:</i> 21 June 2002
	Hjemsted: Billund <i>Domicile:</i> Billund
	Regnskabsår: 1. oktober 2018 - 30. september 2019 <i>Financial year:</i> 1 October 2018 - 30 September 2019 17. regnskabsår <i>17th financial year</i>
<b>Direktion</b>	Hardy B. Truelsen
<b><i>Managing Director</i></b>	
<b>Revision</b>	Martinsen
<b><i>Auditors</i></b>	Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Østergade 130 6900 Skjern
<b>Bankforbindelser</b>	Nordea, Billund og Vejle
<b><i>Bankers</i></b>	Den Jyske Sparekasse, Billund
<b>Dattervirksomheder</b>	Scandinavian Avionics A/S, Billund, Danmark
<b><i>Subsidiaries</i></b>	Scandinavian Avionics AB, Malmö, Sverige Scandinavian Avionics Design GmbH, Hamborg, Tyskland Scandinavian Avionics Design ApS, Billund, Danmark SAZ Aerospace s.r.o., Prag, Tjekkiet

**Selskabsoplysninger**  
***Company data***

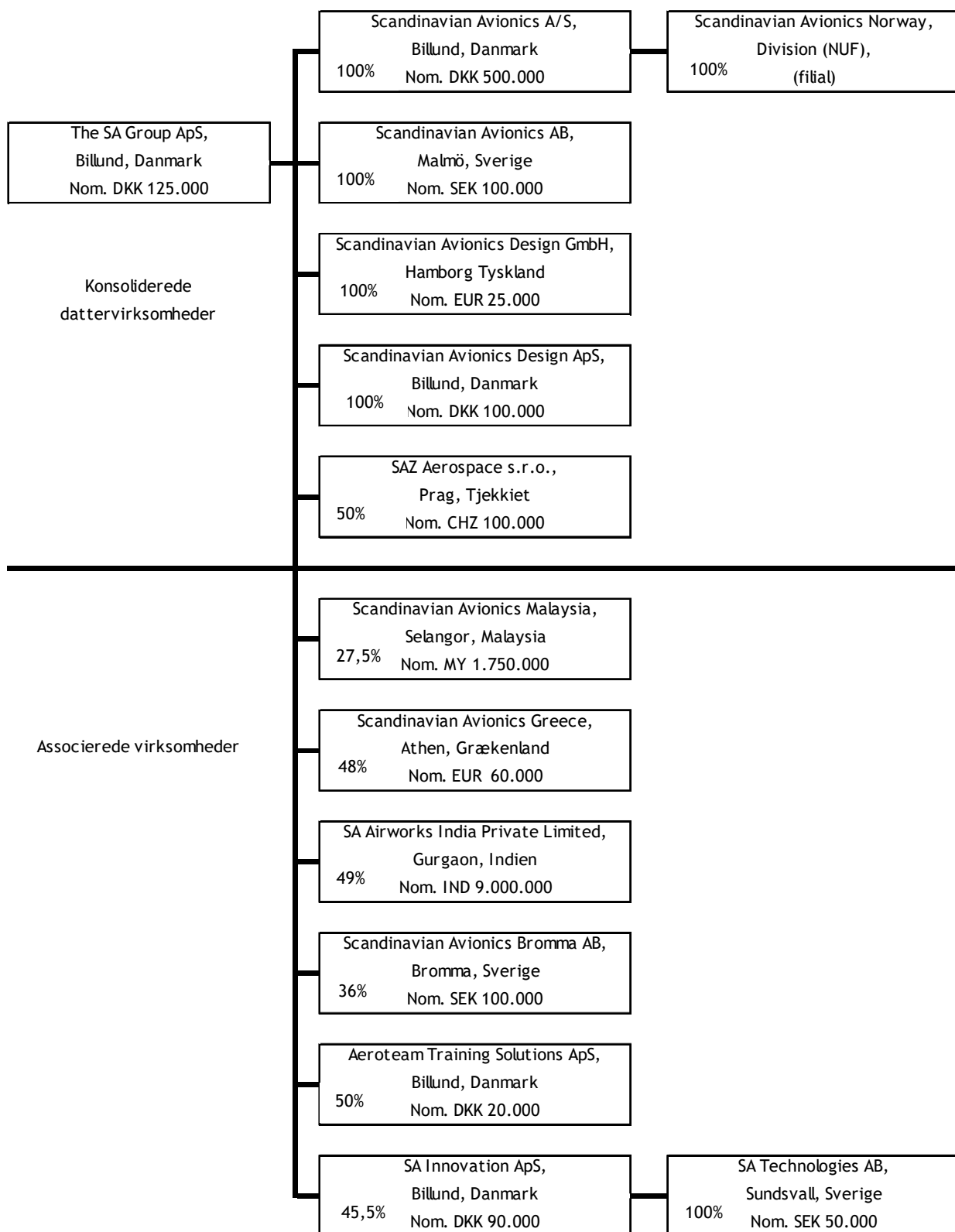
---

**Associerede virksomheder**

***Associated enterprises***

Scandinavian Avionics Malaysia, Selangor, Malaysia  
Scandinavian Avionics Greece, Athen, Grækenland  
SA Airworks India Private Limited, Gurgaon, Indien  
SA Innovation ApS, Billund, Danmark  
Scandinavian Avionics Bromma AB, Bromma, Sverige  
Aeroteam Training Solutions ApS, Billund, Danmark

## Koncernoversigt



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

### *Consolidated financial highlights*

<i>DKK in thousands.</i>	2018/19 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	2015/16 t.kr.	2014/15 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b><i>Profit and loss account:</i></b>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	23.750	29.368	24.928	29.324	26.439
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	-3.797	5.793	699	5.482	5.559
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.926	112	-7.854	-3.707	-3.711
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	-4.853	4.503	-5.533	1.390	1.473
<b>Balance:</b>					
<b><i>Balance sheet:</i></b>					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	81.021	91.204	84.713	71.340	72.204
Egenkapital					
<i>Equity</i>	16.867	23.086	19.754	25.507	24.161
<b>Pengestrømme:</b>					
<b><i>Cash flow:</i></b>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	-4.039	-20.584	20.131	7.791	-5.567
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-2.196	-1.896	-3.478	-2.474	-2.184
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	4.652	172	-2.530	90	1
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	-1.583	-22.309	14.123	5.407	-7.749
<b>Medarbejdere:</b>					
<b><i>Employees:</i></b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	45	46	45	43	46
<b>Nøgletal i %:</b>					
<b><i>Key figures in %:</i></b>					
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	20,8	25,3	23,3	35,8	33,5
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	-24,3	21,0	-24,4	5,6	5,6

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

### *Consolidated financial highlights*

---

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

*The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.*

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

*The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:*

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Equity share</b>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<b>Return on equity</b>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

The SA Group ApS' hovedaktivitet er at være holding-selskab for selskabets kapitalinteresser.

Koncernens hovedaktivitet består af reparation og vedligeholdelse af fly og flydstyr, installation og modifikationer af fly og helikoptere, salg af flydstyr til såvel militær som civile kunder samt design og certificeringsarbejde i forbindelse med modifikation af fly.

### Usædvanlige forhold

Regnskabsåret 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Design og udvikling af essentielle løsninger for certificering af modifikationer til fly og helikoptere udvikles som prototyper til godkendelse. Når disse projekter er godkendt til salg og installation, optages disse som immaterielle rettigheder i balancen. Projekternes værdi optages til kostpris og udgør maksimalt den forventede skønnede salgsværdi i den tidsperiode, hvor rettigheden forventes at kunne sælges. Skønnet er foretaget med baggrund i ledelsens kendskab og vurdering i forventede markedspriser samt kundegrundlag. Afskrivningsperioden udgør maks. 5 år.

Der er herudover ikke usikkerhed ved indregning og måling.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 23.750 t.kr. mod 29.368 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -4.853 t.kr. mod 4.503 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

### The principal activities of the group

The SA Group ApS' principal activities is to be a holding company for the company's shareholdings.

The Group principal activities comprise the repair and maintenance of aeroplanes and aircraft equipment, installations and modification of aeroplanes and helicopters, and the sale of aircraft equipment to both military and civil customers, as well as design and certification work in connection with the modulation of aircraft.

### Unusual matters

The financial year 2018/2019 has not been affected by any unusual matters.

### Uncertainties as to recognition or measurement

Design and development of essential solutions for certification of aircraft and helicopter modifications are developed as prototypes for approval. When these projects are approved for sale and installation, these are recorded as intellectual property rights in the balance sheet. The value of the projects is recorded at cost and amounts to the maximum estimated expected sales value in the period when the right is expected to be sold. The estimate is based on management knowledge and assessment in expected market prices and customer base. The amortization period maximum amount is 5 years.

In addition, there is no uncertainty about recognition and measurement

### Development in activities and financial matters

The gross profit for the year is DKK -23.750.000 against DKK -29.368.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK -4.853.000 against DKK 4.503.000 last year. The management consider the results unsatisfactory.

## Ledelsesberetning *Management's review*

---

Koncernen har Joint Venture selskaber i områder som anses som interessante for fremtidige aktiviteter i Indien, Grækenland, Tjekkiet og Malaysia.

The Group has Joint Venture companies in areas considered interesting for future operations in India, Greece, the Czech Republic and Malaysia.

Investeringen i Joint Venture forventes først at give positive afkast inden for en årrække.

The investment in Joint Venture expected to give positive returns within a few years.

### **Særlige risici**

#### *Finansielle risici*

Koncernens varer og ydelser sælges i valuta, hvorfor koncernens resultat og pengestrømme er eksponeret af udviklingen på valutamarkedet. De primære valutaer for koncernens omsætning og varekøb er USD og EUR. Der er fastlagt politikker for styringen af valutakurs risici, ved afdækning af kommercielle valuta positioner. Afdækningen sker primært via valutaterminskontrakter. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

### **Special risks**

#### *Financial risks*

The Group's products and services are being sold in foreign currency, and therefore, the company's results and cash flows are exposed to developments in the foreign exchange market. US Dollars and Euro are the primary currencies for the company's turnover and goods purchased. Policies for managing foreign exchange risks have been established through hedging of commercial currency positions. The hedging takes place primarily by means of forward exchange contracts. The company does not engage in speculative currency positions.

Koncernen har ikke enkeltstående tilgodehavender i en størrelsesorden, der kan påvirke selskabets økonomiske og likviditetsmæssige stilling væsentligt.

The Group does not have any individual receivables that may affect the company's economic and liquidity position substantially.

### **Miljøforhold**

I forbindelse med opgaver inden for reparation og vedligeholdelse af flyudstyr håndteres komponenter, der kan indeholde miljøfremmede stoffer, og disse håndteres af hertil uddannet personale.

### **Environmental issues**

In connection with assignments comprising the repair and maintenance of aircraft equipment, components must be handled that may contain environmentally hazardous substances. These components will be handled by trained personnel.



## Ledelsesberetning *Management's review*

---

### Videnressourcer

Koncernen har ved årets udgang 45 medarbejdere med et bredt spektrum af formelle uddannelser: Ingeniører, teknikere og faglærte medarbejdere. Medarbejdernes videnressourcer består dels af kompetencer erhvervet gennem formelle uddannelser og dels af kompetenceudvikling gennem udførelsen af arbejdsaktiviteterne. Koncernen gennemfører hvert år medarbejderudviklingssamtaler med henblik på løbende at tilpasse koncernens kompetencer til behovet.

### Den forventede udvikling

Det er ledelsens forventning, at aktiviteterne i regnskabsåret 2019/20 og afhængig af forholdene på valutamarkederne medfører et tilfredsstillende nettoresultat.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

### Filialer i udlandet

Scandinavian Avionics A/S' filial i Norge er registreret under organisationsnummer 953175282, som Scandinavian Avionics Norway Division (NUF).

### Know how resources

At the end of the year, the company had a staff 45 people representing a wide range of formal educations: Engineers, technicians and skilled workers. Staff knowledge resources consist partly of skills acquired through formal education and partly by developing skills through the performance of work activities. The company conducts annual employee development interviews in order to continuously adapt the company's skills to the needs.

### The expected development

The management expects a level of activity for the financial year 2019/2020 in line with that of last year and that the results will be satisfactory.

### Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have material impact on the financial position of the company.

### Branches abroad

Scandinavian Avionics A/S' branch in Norway is registered under organisation number 953175282 as Scandinavian Avionics Norway Division (NUF).

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for The SA Group ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for The SA Group ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

### Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when the group is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the group is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten af lægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, 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.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Currency adjustment of balances with group enterprises abroad that are considered part of the total investment in group enterprises are recognised directly in the equity. Likewise, foreign exchange gains and losses on loans and derived financial instruments for currency hedging independent group enterprises abroad are recognised in the equity.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### 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.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er beregnet til sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden The SA Group ApS samt tilknyttede virksomheder, hvori The SA Group ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

### Derived financial instruments

At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the profit and loss account together with any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability.

Changes in the fair value of derived financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows are recognised under amounts owed or other debt in the equity.

### The consolidated annual accounts

The consolidated annual accounts comprise the parent company The SA Group ApS and those group enterprises of which The SA Group ApS directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.

### Resultatopgørelsen

### The profit and loss account

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

#### Gross profit

The gross profit is inclusive of net turnover and production costs.

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende entreprisekontrakter indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Contract work in progress concerning construction contracts is recognised concurrently in the net turnover with the progress of the production. Thus the net turnover corresponds to the sales value of the completed productions of the year (the production method). The net turnover is recognised when the total income and costs of the contract and the scope of completion on the balance sheet date can be determined reliably, and when it is likely that the financial benefits will be received by the company.

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager.

The production costs comprise costs, including salaries and wages, which are incurred in order to achieve the net turnover of the year. These costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables, salaries and wages, and rent.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Distributionsomkostninger

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

### Administrationsomkostninger

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

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kursstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på goodwill og tillæg af negativ goodwill.

### Distribution costs

The distribution costs comprise costs which have been incurred for distribution of goods sold during the year and for sales campaigns carried out during the year. Additionally, costs for sales staff, costs for advertising and exhibitions, and depreciation are recognised in the profit and loss account.

### Administration costs

Administration costs comprise costs which have been incurred during the year for management and administration, including costs for the administrative staff, the executive board, offices, stationery and office supplies, and depreciation.

### Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Dividend from equity investments in associated enterprises is recognised in the financial year where the dividend is declared.

### Results from equity investments in group enterprises

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of goodwill and addition of negative goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder. Moderselskabet er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Udviklingsprojekter, patenter og licenser

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

### Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

The parent company and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent company acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

### The balance sheet

#### Intangible fixed assets

##### Development projects, patents, and licences

Clearly defined and identifiable development projects are recognised as intangible fixed assets provided that the technical feasibility, sufficient resources, and a potential market or a development opportunity can be demonstrated, and provided that it is the intention to produce, market or utilise the project. It is, however, a condition that the cost can be calculated reliably and that a sufficiently high degree of certainty indicates that future earnings will cover the costs for production, sales, and administration. Other development costs are recognised in the profit and loss account concurrently with their realisation.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives aktiverede udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

### Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgen de vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger

Development costs recognised in the balance sheet are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

After completion of the development work, capitalised development costs are amortised on a straight line basis over the estimated financial useful life. Usually, the amortisation period is 5 years.

### Tangible fixed assets

Buildings are measured at cost with addition of revaluations and with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Brugstid  
*Useful life*



## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

<i>Buildings</i>	<i>20 år/years</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	<i>2-10 år/years</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	<i>2-5 år/years</i>

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

### Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

### Leases

At the first recognition in the balance sheet, leases concerning tangible fixed assets by which the group holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (finance lease) are measured either at fair value or at the present value of the future lease payments, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the lease or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, assets held under a finance lease are treated in the same way as other similar tangible assets.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the lease is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

Alle øvrige leasingkontrakter behandles som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

All other leases are regarded as operating leases. Payments in connection with operating leases and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The group's total liabilities concerning operating leases and rental agreements are recognised under contingencies etc.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, moderselskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

### Writedown of fixed assets

The book values of both intangible and tangible fixed assets as well as equity investments in subsidiaries and associated enterprises are subject to annual impairment tests in order to disclose any indications of impairment beyond those expressed by amortisation and depreciation respectively.

If indications of impairment are disclosed, impairment tests are carried out for each individual asset or group of assets respectively. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

### Financial fixed assets

#### Equity investments in group enterprises

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealiseringsværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgpris.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

### **Equity investments in associated enterprises**

Equity investments in associated enterprises are measured at cost. In case the recoverable amount is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Igangværende arbejder for fremmed regning er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

#### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### **Egenkapital**

##### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

#### **Work in progress for the account of others**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses. Contract work in progress is characterised by the manufactured goods featuring a high level of individualisation in the design. Furthermore, it is a requirement that before work is commenced, a binding contract is to be entered into, implying penalty or damages in case of subsequent cancellation.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an evaluation of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.

Contracts for which the selling price of the work performed exceeds invoicing on account and expected losses are recognised as trade debtors. Contracts for which invoicing on account and expected losses exceed the selling price are recognised as liabilities.

#### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

#### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

#### **Equity**

##### **Reserves for net revaluation as per the equity method**

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

### **Reserve for udviklingsomkostninger**

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger med fradrag af tilknyttede udskudte skatteforpligtelser. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger afskrives eller udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

### **Reserves for expenditure**

Reserves for development expenditure comprise recognised development costs with deduction of related deferred tax liabilities. The reserves can not be used as dividend or for payment of losses. The reserves are reduced or dissolved if the recognised development expenditures are amortised or abandoned. This takes place by direct transfer to the distributable reserves of the equity.

### **Udbytte**

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

### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter The SA Group ApS som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

The SA Group ApS is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, The SA Group ApS is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

### Liabilities

Financial liabilities related to borrowings are recognised at the received proceeds with the deduction of transaction costs incurred. In following periods, the financial liabilities are recognised at amortised cost, corresponding to the capitalised value by use of the effective interest. The difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the profit and loss account during the term of the loan.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### Pengestrømme fra driftsaktivitet

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

#### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Mortgage debt and bank debt are for instance measured at amortised cost. As to cash loans, this corresponds to the outstanding debt of the loan. For bond loans, the amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value at the date of borrowing adjusted by amortisation of the market value adjustment on the date of the borrowing carried out over the repayment period.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

### The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

#### Cash flow from operating activities

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

#### Cash flow from investment activities

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

---

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter..

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentlige regnskabsmateriale.

### **Cash flow from financing activities**

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

### **Available funds**

Available funds comprise cash funds with deduction of short-term bank debt.

The cash flow statement can not be derived solely from the public accounting data.



## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

### Profit and loss account 1 October - 30 September

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
<b>Bruttofortjeneste</b>				
<i>Gross profit</i>	<b>23.749.683</b>	<b>29.368.471</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Distributionsomkostninger				
<i>Distribution costs</i>	-3.568.759	-3.619.348	0	0
Administrationsomkostninger				
<i>Administration costs</i>	-23.978.318	-19.956.587	-2.809.486	-31.677
<b>Driftsresultat</b>				
<i>Operating profit</i>	<b>-3.797.394</b>	<b>5.792.536</b>	<b>-2.809.486</b>	<b>-31.677</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
<i>Income from equity investments in group enterprises</i>	0	0	-1.173.207	4.718.672
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-1.353.612	-273.917	-1.353.612	-273.917
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder				
<i>Other financial income from group enterprises</i>	0	0	378.381	294.181
Andre finansielle indtægter				
<i>Other financial income</i>	1.443.279	1.605.399	699.229	653.378
Nedskrivning af finansielle aktiver				
<i>Writedown relating to financial assets</i>	-362.501	0	-362.501	0
1 Øvrige finansielle omkostninger				
<i>Other financial costs</i>	-1.653.225	-1.219.970	-788.997	-840.818
Finansiering netto				
<i>Financing, net</i>	-1.926.059	111.512	-2.600.707	4.551.496
<b>Resultat før skat</b>				
<i>Results before tax</i>	<b>-5.723.453</b>	<b>5.904.048</b>	<b>-5.410.193</b>	<b>4.519.819</b>
2 Skat af årets resultat				
<i>Tax on ordinary results</i>	870.449	-1.400.744	557.189	-16.515
3 <b>Årets resultat</b>				
<i>Results for the year</i>	<b>-4.853.004</b>	<b>4.503.304</b>	<b>-4.853.004</b>	<b>4.503.304</b>

**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company		
	2019	2018	2019	2018	
	<b>Aktiver</b>				
	<b>Assets</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	<b>Fixed assets</b>				
4	Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter <i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>	4.500.802	5.220.802	0	0
5	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>	0	128.061	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	4.500.802	5.348.863	0	0
7	Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	1.775.870	2.170.524	0	0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	2.417.878	2.356.836	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	4.193.748	4.527.360	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	27.209.983	29.749.120
11	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>	571.492	913.993	571.492	913.993
	Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	571.492	913.993	27.781.475	30.663.113
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets in total</b>	<b>9.266.042</b>	<b>10.790.216</b>	<b>27.781.475</b>	<b>30.663.113</b>

**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2019	2018	2019	2018
	<b>Aktiver</b>			
	<b>Assets</b>			
	<b>Omsætningsaktiver</b>			
	<b>Current assets</b>			
	Fremstillede varer og handelsvarer			
	<i>Manufactured goods and trade goods</i>			
	18.779.002	25.865.406	0	0
	Forudbetalinger for varer			
	<i>Prepayments for goods</i>			
	0	1.305.711	0	0
	Varebeholdninger i alt			
	<i>Inventories in total</i>			
	18.779.002	27.171.117	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
	<i>Trade debtors</i>			
	24.996.050	20.539.794	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning			
	<i>Work in progress for the account of others</i>			
	20.457.862	14.156.667	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			
	<i>Amounts owed by group enterprises</i>			
	0	0	9.854.760	7.292.515
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder			
	<i>Amounts owed by associated enterprises</i>			
	2.341.749	9.320.911	0	0
13	Udskudte skatteaktiver			
	<i>Deferred tax assets</i>			
	0	0	2.132.081	1.569.065
	Tilgodehavende selskabsskat			
	<i>Receivable corporate tax</i>			
	0	438.228	0	748.000
	Andre tilgodehavender			
	<i>Other debtors</i>			
	681.130	953.193	0	0
14	Periodeafgrænsningsposter			
	<i>Accrued income and deferred expenses</i>			
	406.883	283.783	0	0
	Tilgodehavender i alt			
	<i>Debtors in total</i>			
	48.883.674	45.692.576	11.986.841	9.609.580
	Likvide beholdninger			
	<i>Available funds</i>			
	4.092.710	7.550.087	25.742	862
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>			
	<b>Current assets in total</b>			
	<b>71.755.386</b>	<b>80.413.780</b>	<b>12.012.583</b>	<b>9.610.442</b>

**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>	<b>Koncern</b> <b>Group</b>		<b>Moderselskab</b> <b>Parent company</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<u>Note</u>				
<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets in total</b>	<b><u>81.021.428</u></b>	<b><u>91.203.996</u></b>	<b><u>39.794.058</u></b>	<b><u>40.273.555</u></b>

**Balance 30. september**  
**Balance sheet 30 September**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2019	2018	2019	2018
<b>Passiver</b>				
<b>Equity and liabilities</b>				
<b>Egenkapital</b>				
<b>Equity</b>				
	Virksomhedskapital			
	<i>Contributed capital</i>			
	125.000	125.000	125.000	125.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode			
	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>			
	0	0	25.466.468	28.005.597
	Reserve for udviklingsomkostninger			
	<i>Reserve for development expenditure</i>			
	2.749.736	3.001.532	0	0
	Overført resultat			
	<i>Results brought forward</i>			
	13.992.394	19.959.532	-8.724.338	-5.044.533
	<b>Egenkapital i alt</b>			
	<b>Equity in total</b>			
	<b>16.867.130</b>	<b>23.086.064</b>	<b>16.867.130</b>	<b>23.086.064</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
<b>Provisions</b>				
15	Hensættelser til udskudt skat			
	<i>Provisions for deferred tax</i>			
	45.927	1.638.011	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>			
	<b>Provisions in total</b>			
	<b>45.927</b>	<b>1.638.011</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Liabilities</b>				
16	Gæld til realkreditinstitutter			
	<i>Mortgage debt</i>			
	3.686.858	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Long-term liabilities in total</i>			
	3.686.858	0	0	0

## Balance 30. september

### Balance sheet 30 September

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2019	2018	2019	2018
	<b>Passiver</b>			
	<b>Equity and liabilities</b>			
	Kortfristet del af langfristet gæld			
	<i>Short-term part of long-term liabilities</i>			
	217.347	0	0	0
	Gæld til pengeinstitutter			
	<i>Bank debts</i>			
	28.926.440	30.800.521	0	0
12	Igangværende arbejder for fremmed regning			
	<i>Work in progress for the account of others</i>			
	11.072.639	12.934.066	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser			
	<i>Trade creditors</i>			
	8.615.457	14.055.757	0	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder			
	<i>Debt to group enterprises</i>			
	0	0	22.738.064	16.684.743
	Selskabsskat			
	<i>Corporate tax</i>			
	126.150	0	0	0
	Skyldig selskabsskat til tilknyttede virksomheder			
	<i>Tax payables to group enterprises</i>			
	0	0	41.787	308.000
	Anden gæld			
	<i>Other debts</i>			
	11.463.480	8.689.577	147.077	194.748
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt			
	<i>Short-term liabilities in total</i>			
	60.421.513	66.479.921	22.926.928	17.187.491
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>			
	<b><i>Liabilities in total</i></b>			
	<b>64.108.371</b>	<b>66.479.921</b>	<b>22.926.928</b>	<b>17.187.491</b>
	<b>Passiver i alt</b>			
	<b><i>Equity and liabilities in total</i></b>			
	<b>81.021.428</b>	<b>91.203.996</b>	<b>39.794.058</b>	<b>40.273.555</b>
17	Medarbejderforhold			
	<i>Staff matters</i>			
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser			
	<i>Mortgage and securities</i>			
19	Eventualposter			
	<i>Contingencies</i>			
20	Nærtstående parter			
	<i>Related parties</i>			

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

### *Consolidated statement of changes in equity*

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapi- tal <i>Contributed capital</i>	Reserve for ud- viklingsomkost- ninger <i>Reserve for development expenditure</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	Minoritetsinteres- ser <i>Minority interests</i>	I alt <i>In total</i>
Egenkapital 1. oktober 2018 <i>Equity 1 October 2018</i>	125.000	3.001.532	19.959.532	0	23.086.064
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	-4.853.004	0	-4.853.004
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	0	-92.660	0	-92.660
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment hedging instruments at fair value</i>	0	0	-1.632.397	0	-1.632.397
Skat af sikringsinstrumenter til dags- værdi <i>Tax on hedging instruments at fair value</i>	0	0	359.127	0	359.127
Overført til reserve for udviklingsomkostninger <i>Transferred from result brought forward</i>	0	-251.796	251.796	0	0
	<b>125.000</b>	<b>2.749.736</b>	<b>13.992.394</b>	<b>0</b>	<b>16.867.130</b>

## Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

### Statement of changes in equity of the parent company

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapi- tal <i>Contributed capital</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	Overført resultat <i>Results brought forward</i>	I alt <i>In total</i>
Egenkapital 1. oktober 2018 <i>Equity 1 October 2018</i>	125.000	28.005.597	-5.044.533	23.086.064
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	-2.539.129	-2.313.875	-4.853.004
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	0	0	-92.660	-92.660
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Adjustment hedging instruments at fair value</i>	0	0	-1.632.397	-1.632.397
Skat af sikringsinstrumenter til dagsværdi <i>Tax on hedging instruments at fair value</i>	0	0	359.127	359.127
	<b>125.000</b>	<b>25.466.468</b>	<b>-8.724.338</b>	<b>16.867.130</b>



**Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september**  
**Cash flow statement 1 October - 30 September**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group	
	2018/19	2017/18
Årets resultat <i>Results for the year</i>	-4.853.004	4.503.304
21 Reguleringer <i>Adjustments</i>	2.259.319	3.747.005
22 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	-1.437.052	-29.500.917
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	-4.030.737	-21.250.608
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	1.443.279	1.605.401
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.653.225	-1.219.970
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	-4.240.683	-20.865.177
Betalt selskabsskat <i>Corporate tax paid</i>	201.870	280.947
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>-4.038.813</b>	<b>-20.584.230</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	-1.402.605	-1.660.182
Salg af immaterielle anlægsaktiver <i>Sale of intangible fixed assets</i>	128.061	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.234.945	-1.064.253
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	333.100	362.029
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-20.000	0
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of financial fixed assets</i>	0	466.135
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>-2.196.389</b>	<b>-1.896.271</b>

**Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september**  
**Cash flow statement 1 October - 30 September**

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	Koncern Group	
	<u>2018/19</u>	<u>2017/18</u>
Optagelse af langfristet gæld <i>Raising of long-term debts</i>	3.904.205	0
Modtaget udbytte <i>Received dividend</i>	<u>747.701</u>	<u>171.747</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b>Cash flow from financing activities</b>	<b><u>4.651.906</u></b>	<b><u>171.747</u></b>
<b>Ændring i likvider</b> <b>Changes in available funds</b>	<b>-1.583.296</b>	<b>-22.308.754</b>
Likvider primo <i>Available funds opening balance</i>	<u>-23.250.434</u>	<u>-941.680</u>
<b>Likvider ultimo</b> <b>Available funds closing balance</b>	<b><u>-24.833.730</u></b>	<b><u>-23.250.434</u></b>
<b>Likvider</b> <b>Available funds</b>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	4.092.710	7.550.087
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	<u>-28.926.440</u>	<u>-30.800.521</u>
<b>Likvider ultimo</b> <b>Available funds closing balance</b>	<b><u>-24.833.730</u></b>	<b><u>-23.250.434</u></b>

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b> <b>Other financial costs</b>				
Andre finansielle omkostninger Other financial costs	1.653.225	1.219.970	788.997	840.818
	<u>1.653.225</u>	<u>1.219.970</u>	<u>788.997</u>	<u>840.818</u>
<b>2. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on ordinary results</b>				
Skat af årets resultat Tax of the results for the year, parent company	438.352	106.945	0	0
Årets regulering af udskudt skat Adjustment for the year of deferred tax	-1.284.084	1.293.799	-554.689	16.515
Regulering af tidligere års skat Adjustment of tax for previous years	-24.717	0	-2.500	0
	<u>-870.449</u>	<u>1.400.744</u>	<u>-557.189</u>	<u>16.515</u>
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation of net profit</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode Reserves for net revaluation according to the equity method			-2.539.129	870.888
Overføres til overført resultat Transferred to retained earnings			0	3.632.416
Disponeret fra overført resultat Allocated from retained earnings			-2.313.875	0
<b>Disponeret i alt</b>				
<b>Total allocations and transfers</b>			<u>-4.853.004</u>	<u>4.503.304</u>

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	<u>30/9 2019</u>	<u>30/9 2018</u>
<b>4. Færdiggjorte udviklingsprojekter, herunder patenter og lignende rettigheder, der stammer fra udviklingsprojekter</b>		
<i>Completed development projects, including patents and similar rights arising from development projects</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	13.288.347	11.256.226
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.402.605	1.532.121
Overførsler		
<i>Transfers</i>	<u>0</u>	<u>500.000</u>
<b>Kostpris ultimo</b>		
<i>Cost closing balance</i>	<u><b>14.690.952</b></u>	<u><b>13.288.347</b></u>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Amortisation and writedown opening balance</i>	-8.067.545	-5.855.424
Årets afskrivninger		
<i>Amortisation for the year</i>	<u>-2.122.605</u>	<u>-2.212.121</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		
<i>Amortisation and writedown closing balance</i>	<u><b>-10.190.150</b></u>	<u><b>-8.067.545</b></u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		
<i>Book value closing balance</i>	<u><b>4.500.802</b></u>	<u><b>5.220.802</b></u>

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	30/9 2019	30/9 2018
<b>5. Erhvervede licenser</b>		
<i>Acquired licenses</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	128.061	0
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	0	128.061
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-128.061	0
<b>Kostpris ultimo</b>		
<i>Cost closing balance</i>	<u>0</u>	<u>128.061</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		
<i>Book value closing balance</i>	<u>0</u>	<u>128.061</u>
<b>6. Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Development projects in progress and prepayments for intangible fixed assets</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	0	500.000
Overførsler		
<i>Transfers</i>	0	-500.000
<b>Kostpris ultimo</b>		
<i>Cost closing balance</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		
<i>Book value closing balance</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	30/9 2019	30/9 2018
<b>7. Grunde og bygninger</b>		
<i>Land and property</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	7.893.000	7.893.000
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<b>7.893.000</b>	<b>7.893.000</b>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	-5.722.476	-5.327.822
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-394.654	-394.654
Af- og nedskrivninger ultimo		
<i>Depreciation and writedown closing balance</i>	<b>-6.117.130</b>	<b>-5.722.476</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<b>1.775.870</b>	<b>2.170.524</b>
<b>8. Produktionsanlæg og maskiner</b>		
<i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	476.297	476.297
Kostpris ultimo		
<i>Cost closing balance</i>	<b>476.297</b>	<b>476.297</b>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	-476.297	-476.297
Af- og nedskrivninger ultimo		
<i>Depreciation and writedown closing balance</i>	<b>-476.297</b>	<b>-476.297</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo		
<i>Book value closing balance</i>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	30/9 2019	30/9 2018
<b>9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris primo		
<i>Cost opening balance</i>	7.246.155	6.543.931
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.234.945	1.064.253
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-652.500	-362.029
<b>Kostpris ultimo</b>		
<b><i>Cost closing balance</i></b>	<b>7.828.600</b>	<b>7.246.155</b>
Af- og nedskrivninger primo		
<i>Depreciation and writedown opening balance</i>	-4.889.319	-4.592.657
Omregning til valutakurs ultimo		
<i>Translation by use of the exchange rate valid on balance sheet date closing balance</i>	-53.040	-4.203
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-737.815	-654.487
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	269.452	362.028
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>		
<b><i>Depreciation and writedown closing balance</i></b>	<b>-5.410.722</b>	<b>-4.889.319</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>		
<b><i>Book value closing balance</i></b>	<b>2.417.878</b>	<b>2.356.836</b>

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Moderselskab Parent company	
	30/9 2019	30/9 2018
<b>10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Equity investments in group enterprises</i>		
Kostpris primo <i>Acquisition sum, opening balance opening balance</i>	1.743.515	1.743.515
Kostpris ultimo <i>Cost closing balance</i>	<u>1.743.515</u>	<u>1.743.515</u>
Opskrivninger primo <i>Revaluations, opening balance opening balance</i>	28.005.605	27.134.710
Omregning til valutakurs <i>Translation by use of the exchange rate valid on b</i>	-47.290	-329.403
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	-1.173.207	4.718.672
Udbytte <i>Dividend</i>	0	-2.676.210
Øvrige egenkapitalbevægelser netto <i>Other movements in equity</i>	<u>-1.318.640</u>	<u>-842.164</u>
Opskrivninger ultimo <i>Revaluation closing balance</i>	<u>25.466.468</u>	<u>28.005.605</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Book value closing balance</i>	<u>27.209.983</u>	<u>29.749.120</u>

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

*The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports*

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos The SA Group ApS <i>Book value at The SA Group ApS</i>
	<i>Share of ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Results for the year</i>	
Scandinavian Avionics A/S, Billund, Danmark	100 %	25.066.393	-298.235	25.066.393
Scandinavian Avionics AB, Malmö, Sverige	100 %	713.619	100.893	713.619
Scandinavian Avionics Design GmbH, Hamborg, Tyskland	100 %	159.820	-28.594	159.820
Scandinavian Avionics Design ApS, Billund, Danmark	100 %	1.270.151	-947.271	1.270.151
SAZ Aerospace s.r.o., Prag, Tjekkiet	50 %	0	0	0
		<u>27.209.983</u>	<u>-1.173.207</u>	<u>27.209.983</u>



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Moderselskab Parent company	
	30/9 2019	30/9 2018	30/9 2019	30/9 2018
<b>11. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<i>Equity investments in associated enterprises</i>				
Kostpris primo				
<i>Acquisition sum, opening balance opening balance</i>	4.533.620	4.999.755	4.533.620	4.999.755
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	20.000	0	20.000	0
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	0	-466.135	0	-466.135
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.553.620</b>	<b>4.533.620</b>	<b>4.553.620</b>	<b>4.533.620</b>
<i>Cost closing balance</i>				
Nedskrivning primo				
<i>Writedown opening balance</i>	-3.619.627	-3.619.627	-3.619.627	-3.619.627
Årets nedskrivninger				
<i>Writedown during the year</i>	-362.501	0	-362.501	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>-3.982.128</b>	<b>-3.619.627</b>	<b>-3.982.128</b>	<b>-3.619.627</b>
<i>Writedown closing balance</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>571.492</b>	<b>913.993</b>	<b>571.492</b>	<b>913.993</b>
<i>Book value closing balance</i>				

Hovedtallene for virksomhederne ifølge de seneste godkendte årsrapporter

*The financial highlights for the enterprises according to the latest approved annual reports*

	Ejerandel Share of ownership	Egenkapital Equity	Årets resultat Results for the year
Scandinavian Avionics Malaysia, Selangor, Malaysia	27,5 %	4.414.719	0
Scandinavian Avionics Greece, Athen, Grækenland	48 %	2.931.906	0
SA Airworks India Private Limited, Gurgaon, Indien	49 %	0	0
SA Innovation ApS, Billund, Danmark	45,5 %	-4.803.832	-220.654
Scandinavian Avionics Bromma AB, Bromma, Sverige	36 %	0	0
Aeroteam Training Solutions ApS, Billund, Danmark	50 %	40.000	0

## Noter Notes

All amounts in DKK.

		Koncern Group	
		30/9 2019	30/9 2018
<b>12.</b>	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
	<i>Work in progress for the account of others</i>		
	Salgsværdi af periodens produktion		
	<i>Sales value of the production of the period</i>	46.159.214	91.411.011
	Modtagne acantobetalinge		
	<i>Payments on account received</i>	-36.773.991	-90.188.410
	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>		
	<i>Work in progress for the account of others, net</i>	<b>9.385.223</b>	<b>1.222.601</b>
	Der indregnes således:		
	<i>The following is recognised:</i>		
	Igangværende arbejder for fremmed regning (omsætningsaktiver)		
	<i>Work in progress for the account of others (Current assets)</i>	20.457.862	14.156.667
	Igangværende arbejder for fremmed regning (kortfristede gældsforpligtelser)		
	<i>Work in progress for the account of others (Short-term liabilities)</i>	-11.072.639	-12.934.066
		<b>9.385.223</b>	<b>1.222.601</b>
		Morderselskab Parent company	
		30/9 2019	30/9 2018
<b>13.</b>	<b>Udskudte skatteaktiver</b>		
	<i>Deferred tax assets</i>		
	Udskudte skatteaktiver primo		
	<i>Deferred tax assets opening balance</i>	1.569.065	1.585.579
	Regulering udskudt skat primo		
	<i>Regulation primo</i>	8.327	0
	Udskudt skat af årets resultat		
	<i>Deferred tax of the results for the year</i>	554.689	-16.514
		<b>2.132.081</b>	<b>1.569.065</b>
	Udskudt skat påhviler følgende poster:		
	<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
	Fremført underskud fra tidligere år		
	<i>Losses brought forward from previous years</i>	2.132.081	1.569.065
		<b>2.132.081</b>	<b>1.569.065</b>

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	30/9 2019	30/9 2018
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b>		
<i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Andre periodeafgrænsningsposter		
<i>Other deferred income</i>	406.883	283.783
	<u>406.883</u>	<u>283.783</u>
<b>15. Hensættelser til udskudt skat</b>		
<i>Provisions for deferred tax</i>		
Hensættelser til udskudt skat primo		
<i>Provisions for deferred tax opening balance</i>	1.638.011	587.448
Udskudt skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	-924.957	1.293.799
Regulering primo		
<i>Regulation primo</i>	-308.000	-5.703
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen		
<i>Deferred tax recognised directly in equity</i>	-359.127	-237.533
	<u>45.927</u>	<u>1.638.011</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver		
<i>Intangible fixed assets</i>	990.176	990.176
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	-227.859	4.072
Omsætningsaktiver		
<i>Current assets</i>	2.198.167	3.229.707
Fremført underskud fra tidligere år		
<i>Losses brought forward from previous years</i>	-2.914.557	-2.585.944
	<u>45.927</u>	<u>1.638.011</u>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	<u>30/9 2019</u>	<u>30/9 2018</u>
<b>16. Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<i>Mortgage debt</i>		
Gæld til realkreditinstitutter i alt		
<i>Mortgage debt in total</i>	3.904.205	0
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Share of amount due within 1 year</i>	<u>-217.347</u>	<u>0</u>
	<b><u>3.686.858</u></b>	<b><u>0</u></b>
Andel af gæld, der forfalder efter 5 år		
<i>Share of liabilities due after 5 years</i>	<u>2.883.643</u>	<u>0</u>

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2018/19	2017/18
<b>17. Medarbejderforhold</b>		
<b>Staff matters</b>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	28.177.039	27.120.620
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	264.113	178.903
Personaleomkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	871.515	715.367
	<u>29.312.667</u>	<u>28.014.890</u>
Personaleomkostninger indregnes således i resultatopgørelsen:		
<i>Staff costs are recognised as follows in the profit and loss account:</i>		
Produktionsomkostninger		
<i>Production costs</i>	14.344.715	13.639.000
Distributionsomkostninger		
<i>Distribution costs</i>	2.118.054	2.357.057
Administrationsomkostninger		
<i>Administration costs</i>	12.849.898	12.018.833
	<u>29.312.667</u>	<u>28.014.890</u>
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	2.493.000	2.648.898
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	45	46

## 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Mortgage and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 3.904 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2019 udgør 1.776 t.kr.

*As security for mortgage debts, DKK 3.904 thousand, mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of DKK 1.776 thousand at 30 September 2019*

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 6.000 t.kr. til sikkerhed for bankgæld, 28.498. Ejerpantebrevene giver pant i ovenstående grunde og bygninger.

*The group has issued owner's mortgage at a total amount of DKK 6.000 thousand as security for bank debts, DKK 28.498 thousand. The owner's mortgage provides mortgage on the above land and building.*

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser (fortsat) *Mortgage and securities (continued)*

Koncernen har deponeret ejerpantebreve på i alt 3.300 t.kr. til sikkerhed for bankgæld, 28.498 t.kr. Ejerpantebrevene giver pant i driftsmateriel og inventar, rettigheder i følge lejekontrakt på lejet grund samt goodwill i flymateriel.

*The group has issued owner's mortgage at a total amount of DKK 3.300 thousand as security for bank debts, DKK 28.498 thousand. The owner's mortgage is on operating assets fixture and furniture, rights under the lease contract on the leased land and goodwill concerning aircraft equipment.*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut, 28.498 t.kr., har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 5.500 t.kr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

*For bank debts, DKK 28.498 thousand, the group has provided security in company assets representing a nominal value of DKK 5.500 thousand. This security comprises the below assets, stating the book values:*

	t.kr. DKK in thousands
Varebeholdninger	
<i>Inventories</i>	18.779
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	
<i>Receivable from sales and services</i>	24.579
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	2.135

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut 28.498 t.kr. er der meddelt pantsætningsforbud mod pant i goodwill, driftsmateriel, løsøre, fordringer fra salg af varer og tjenesteydelser samt varelager.

*As security for the balance with the bank, a ban has been placed on the registration of charges on goodwill, operating equipment, chattel, claims deriving from the sale of goods and services, and stocks.*

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er der givet transport i betalingsgaranti på 1.500.000 USD.

*As security for the balance with the bank, transport has been provided in payment guarantee at USD 1.500.000.*

Koncernen har stillet garanti overfor leverandører på 262.500 USD.

*The group has provided a guarantee to suppliers of USD 262.500.*

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

### 19. Eventualposter

#### *Contingencies*

#### Eventualforpligtelser

#### *Contingent liabilities*

På samme vilkår som øvrige deltagere i Joint ventures, er overfor associerede virksomheder afgivet støtteerklæringer med tilsagn om finansiel støtte.

*On the same terms as other joint ventures, affiliated companies are required to provide support statements with commitments for financial support.*

#### Sambeskatning

#### *Joint taxation*

Moderselskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The parent company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Moderselskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The parent company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at koncernens hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the group's liabilities.*

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 20. Nærtstående parter

##### *Related parties*

##### **Bestemmende indflydelse**

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

Michael Raundal Truelsen, Bænkebidderen 11,  
7190 Billund

Hovedaktionær  
*Majority shareholder*

##### **Øvrige nærtstående parter**

##### ***Other related parties***

Scandinavian Avionics A/S, Danmark

Tilknyttet virksomhed  
*Group enterprise*

Scandinavian Avionics AB, Sverige

Tilknyttet virksomhed  
*Group enterprise*

Scandinavian Avionics Design GmbH, Tyskland

Tilknyttet virksomhed  
*Group enterprise*

Scandinavian Avionics Design ApS, Danmark

Tilknyttet virksomhed  
*Group enterprise*

SAZ Aerospace s.r.o., Prag, Tjekkiet

Tilknyttet virksomhed  
*Group enterprise*

Scandinavian Avionics Greece, Athen, Grækenland

Associeret virksomhed  
*Associated enterprise*

SA Airworks India Private Limited, Gurgaon, Indien

Associeret virksomhed  
*Associated enterprise*

SA Innovation ApS, Billund, Danmark

Associeret virksomhed  
*Associated enterprise*

SA Technologies AB, Sundsvall, Sverige

Associeret virksomhed  
*Associated enterprise*

Scandinavian Avionics Malaysia, Selangor Darl Ehsan, Malaysia

Associeret virksomhed  
*Associated enterprise*

Aeroteam Training Solutions ApS, Billund, Danmark

Associeret virksomhed  
*Associated enterprise*

##### **Transaktioner**

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

Der har været mellemregninger med associerede og tilknyttede virksomheder i årets løb. Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

*There have been transactions with associated and affiliated companies during the year. All transactions are made on market terms.*



## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2018/19	2017/18
<b>21. Reguleringer</b>		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	3.667.523	2.903.437
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		
<i>Income from equity investments in associated enterprises</i>	-747.701	-171.747
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-1.443.279	-1.605.399
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.653.225	1.219.970
Skat af årets resultat		
<i>Tax on ordinary results</i>	-870.449	1.400.744
	<u>2.259.319</u>	<u>3.747.005</u>
<b>22. Ændring i driftskapital</b>		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	8.392.115	-713.876
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-3.629.328	-7.296.944
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	-6.160.219	-21.160.694
Andre ændringer i driftskapital		
<i>Other changes in working capital</i>	-39.620	-329.403
	<u>-1.437.052</u>	<u>-29.500.917</u>