

Randers Reb International A/S

Engelsholmvej 28, 8940 Randers SV
CVR-nr. / CVR no. 28 29 67 11

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 23.04.20

Kasper Sandø Jensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15 - 16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 53

Selskabet

The company

Randers Reb International A/S
Engelsholmvej 28
8940 Randers SV
Hjemsted / Registered office: Randers
CVR-nr. / CVR no.: 28 29 67 11
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Bent Herold Kvottrup Jensen

Bestyrelse

Board of Directors

Jens Birgersson, formand / chairman
Kristian la Cour
Thomas Marstrand

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Sydbank

Modervirksomhed

Parent company

Randers Reb Investment A/S, Charlottenlund

Dattervirksomheder

Subsidiaries

UAB Randers Reb International, Litauen
Itsaskorda, S.L., Spanien

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Randers Reb International A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Randers Reb International A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Randers SV, den 23. april 2020
Randers SV, April 23, 2020

Direktionen
Executive Board

Bent Herold Kvottrup Jensen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jens Birgersson
Formand / Chairman

Kristian la Cour

Thomas Marstrand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Randers Reb International A/S

To the owner of capital of Randers Reb International A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Randers Reb International A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Randers Reb International A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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 "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

(IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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.

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 væ-

company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 for 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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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 sikker-

with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

hed, 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.
- 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 effektiv-

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 can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

teten af koncernens og selskabets interne kontrol.

the group's and the parent company's internal control.

- 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.
 - 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.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
 - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Viborg, den 23. april 2020
Viborg, April 23, 2020

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Jørgen Jakobsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne26713

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	65.447	43.358	35.556	33.281	29.410
Indeks / index	223	147	121	113	100
Resultat af primær drift Operating profit	27.525	21.515	18.407	18.535	14.950
Indeks / index	184	144	123	124	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.089	-853	-944	-476	-504
Indeks / index	414	169	187	94	100
Årets resultat Profit for the year	19.155	15.118	13.638	14.118	11.258
Indeks / index	170	134	121	125	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	179.409	173.101	107.278	88.346	81.304
Indeks / index	221	213	132	109	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	6.215	34.501	12.638	7.236	1.492
Indeks / index	417	2.312	847	485	100
Egenkapital Equity	79.465	74.306	73.110	63.774	54.777
Indeks / index	145	136	133	116	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	17.923	19.662	17.516	15.430	10.634
Investeringer Investing activities	-7.850	-56.781	-14.174	-7.331	-1.352
Finansiering Financing activities	-12.119	11.193	-11.486	-6.489	-14.489
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-2.046	-25.926	-8.144	1.610	-5.207

Nøgletal
Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	25%	21%	20%	24%	20%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	44%	43%	68%	72%	67%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i produktion og salg af stål- og fibertovsprodukter til bl.a. fiskerisektoren i hele verden.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 19.155.261 mod DKK 15.118.216 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 79.465.391.

Resultatforventningen for 2019 blev opfyldt.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en tilfredsstillende udvikling i regnskabsåret 2020.

Særlige risici*Valutarisici*

Koncernen er følsom overfor ændringer i valutakurser og renteniveau.

Der handles primært i Euro, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlig risiko forbundet hermed. Dog er tendensen en fortsat stigende samhandel i både NOK og USD, hvorfor det kan forventes at risikobilledet ændres fremover.

Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici.

Eksternt miljø

Miljø, herunder klimapåvirkning ved virksomhedens aktiviteter

Koncernen betragter miljøansvarlig adfærd som en af forudsætningerne for fremtidig

Primary activities

The company's activities comprise production and sales of steel wire and synthetic fibre robes to inter alia the fishing industry worldwide.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 19,155,261 against DKK 15,118,216 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 79,465,391.

The earnings expectations for 2019 were realised.

Outlook

The company expects a satisfactory development in 2020.

Special risks*Currency risks*

The Group is sensitive to changes in exchange rates and interest rates.

The traded is primarily in Euro, and therefore there are no significant risk involved in the exchange rates. However, the trend shows increasing trade in both NOK and USD, therefore it can be expected that the risk will change in future

It is group policy not to speculate in financial risks

External environment

The environment, including the climate impact og our activities

The group considers an environmentally responsible approach as one of the preconditions

forretningsmæssig succes. Koncernen arbejder mod at minimere påvirkningerne på det eksterne miljø gennem planlægning med transportører og leverandører, samt at der tages hensyn til nærmiljøet ved arbejdsstedet. Der arbejdes til stadighed på forbedringer, herunder særligt i forbindelse med optimeringer af de logistiske løsninger.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

for its business success. The Group works on minimising its impact on the external environment through planning with carriers and suppliers and to showing consideration for the local environment at the workplace. We continuously work on improvements, in particular in connection with the optimisation of logistics solutions.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	65.447.336	43.357.936	27.780.580	29.983.951
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
1	-30.338.723	-18.181.407	-8.024.496	-7.473.993
	Personaleomkostninger			
	Staff costs			
	35.108.613	25.176.529	19.756.084	22.509.958
	Resultat før af- og nedskrivninger			
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	-7.583.156	-3.661.154	-185.666	-152.225
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver			
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment			
	0	-776.429	0	-776.429
	Andre driftsomkostninger			
	Other operating expenses			
	27.525.457	20.738.946	19.570.418	21.581.304
	Resultat før finansielle poster			
	Profit before net financials			
2	0	0	4.382.363	-2.071.789
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	Income from equity investments in group enterprises			
3	57.408	55.313	2.184.932	1.387.177
	Andre finansielle indtægter			
	Financial income			
4	-2.146.534	-908.472	-2.770.003	-905.907
	Andre finansielle omkostninger			
	Financial expenses			
	25.436.331	19.885.787	23.367.710	19.990.785
	Resultat før skat			
	Profit before tax			
5	-6.281.070	-4.767.571	-4.212.449	-4.872.569
	Skat af årets resultat			
	Tax on profit or loss for the year			
	19.155.261	15.118.216	19.155.261	15.118.216
	Årets resultat			
	Profit for the year			

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Forslag til resultatdisponering				
Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	0	0	-3.087.338	-2.071.788
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	14.000.000	0	14.000.000
Proposed dividend for the financial year				
Overført resultat	19.155.261	1.118.216	22.242.599	3.190.004
Retained earnings				
I alt	19.155.261	15.118.216	19.155.261	15.118.216
Total				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	318.679	265.664	0	0
	Goodwill Goodwill	20.809.161	20.445.342	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	21.127.840	20.711.006	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	39.672.481	40.863.373	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	26.922.390	25.314.096	3.620.908	365.750
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	166.992	739.636	0	739.636
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	66.761.863	66.917.105	3.620.908	1.105.386
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	82.444.591	85.455.804
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	40.685.702	37.715.374
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	260.887	242.030	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	260.887	242.030	123.130.293	123.171.178
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	88.150.590	87.870.141	126.751.201	124.276.564

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	53.416.469	50.099.978	22.329.360	20.489.016
Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	364.711	204.385	125.404	89.344
Varebeholdninger i alt Total inventories	53.781.180	50.304.363	22.454.764	20.578.360
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	30.640.043	20.823.409	13.599.959	12.533.907
Andre tilgodehavender Other receivables	1.749.842	2.961.294	306.315	506.315
10 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	111.203	62.193	78.366	62.193
Tilgodehavender i alt Total receivables	32.501.088	23.846.896	13.984.640	13.102.415
Likvide beholdninger Cash	4.976.187	11.079.963	8.996	12.854
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	91.258.455	85.231.222	36.448.400	33.693.629
Aktiver i alt Total assets	179.409.045	173.101.363	163.199.601	157.970.193

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
11	Selskabskapital Share capital	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	21.725.242	21.742.825	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	28.037.510	31.120.333
	Overført resultat Retained earnings	50.740.149	31.562.790	44.427.881	22.185.282
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	14.000.000	0	14.000.000
	Egenkapital i alt Total equity	79.465.391	74.305.615	79.465.391	74.305.615
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.291.584	3.931.110	697.000	165.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.291.584	3.931.110	697.000	165.000
13	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.059.248	599.609	0	0
13	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	25.842.697	25.335.977	25.842.697	25.335.977
13	Anden gæld Other payables	1.132.722	0	244.668	0
13	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	217.896	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	28.034.667	26.153.482	26.087.365	25.335.977

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	43.781.602	47.838.900	41.699.792	47.259.878
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	655.608	0	655.608	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	12.972.346	10.149.060	6.764.835	3.415.375
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	3.236.516	1.439.238	3.320.909	1.439.238
Selskabsskat Income taxes	3.680.449	5.046.569	3.680.449	5.046.569
Anden gæld Other payables	3.290.882	4.237.389	828.252	1.002.541
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	67.617.403	68.711.156	56.949.845	58.163.601
Gældsforpligtelser i alt Total payables	95.652.070	94.864.638	83.037.210	83.499.578
Passiver i alt Total equity and liabilities	179.409.045	173.101.363	163.199.601	157.970.193
14 Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
16 Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskriv- ninger Revaluation reserve	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	---	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 -
31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	7.000.000	21.712.115	0	30.398.109	14.000.000	73.110.224
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	65.328	0	46.465	0	111.793
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	-34.618	0	0	0	-34.618
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-14.000.000	-14.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	1.118.216	14.000.000	15.118.216
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	7.000.000	21.742.825	0	31.562.790	14.000.000	74.305.615

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 -
31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	7.000.000	21.742.825	0	31.562.790	14.000.000	74.305.615
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	22.098	0	22.098
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	-17.583	0	0	0	-17.583
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-14.000.000	-14.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	19.155.261	0	19.155.261
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	7.000.000	21.725.242	0	50.740.149	0	79.465.391

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskriv- ninger Revaluation reserve	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	--	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 -
31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	7.000.000	0	33.114.946	18.995.278	14.000.000	73.110.224
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	111.793	0	0	111.793
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-14.000.000	-14.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-34.618	0	0	-34.618
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-2.071.788	3.190.004	14.000.000	15.118.216
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	7.000.000	0	31.120.333	22.185.282	14.000.000	74.305.615

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 -
31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	7.000.000	0	31.120.333	22.185.282	14.000.000	74.305.615
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	22.098	0	0	22.098
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-14.000.000	-14.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-17.583	0	0	-17.583
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-3.087.338	22.242.599	0	19.155.261
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	7.000.000	0	28.037.510	44.427.881	0	79.465.391

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	19.155.261	15.118.216
17 Reguleringer Adjustments	15.953.390	9.994.183
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-3.476.817	-4.874.853
Tilgodehavender Receivables	-8.654.192	-85.435
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.478.894	131.206
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	843.247	2.600.914
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	27.299.783	22.884.231
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	57.408	55.313
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.146.533	-908.472
Betalt selskabsskat Income tax paid	-7.287.927	-2.369.552
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	17.922.731	19.661.520
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-1.600.293	0
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-6.231.244	-3.887.113
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	0	1.420.382
Køb af finansielle anlægsaktiver Investments	-18.857	-54.313.864
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-7.850.394	-56.780.595

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Betalt udbytte Dividend paid	-14.000.000	-14.000.000
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of credit to group enterprises	1.881.185	25.335.977
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of long-term loans	0	-142.512
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-12.118.815	11.193.465
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-2.046.478	-25.925.610
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	-36.758.937	-21.053.074
Likvide beholdninger ved køb af virksomhed Cash, acquired company	0	10.798.769
Langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved køb af virksomhed Payables to other credit institutions, acquired company	0	-579.022
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-38.805.415	-36.758.937
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	4.976.187	11.079.963
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-43.781.602	-47.838.900
I alt Total	-38.805.415	-36.758.937

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	29.422.456	17.143.837	7.108.229	6.436.423
Pensioner Pensions	586.248	533.114	586.248	533.114
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	118.897	96.105	118.897	96.105
Andre personaleomkostninger Other staff costs	211.122	408.351	211.122	408.351
I alt Total	30.338.723	18.181.407	8.024.496	7.473.993
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	170	128	14	10

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	4.382.363	-2.071.789
I alt Total	0	0	4.382.363	-2.071.789

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK

3. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1.476.513	1.384.016
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	43.679	10.554	43.679	3.161
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	4.855	44.759	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	8.874	0	0	0
I alt Total	57.408	55.313	2.184.932	1.387.177

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	532.787	25.631	532.787	25.631
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	889.731	403.541	889.731	403.541
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	10.802	133.738	9.345	131.173
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	713.214	345.562	673.400	345.562
I alt Total	2.146.534	908.472	2.770.003	905.907

5. Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	5.921.807	4.861.940	3.680.449	5.046.569
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	359.263	-94.369	532.000	-174.000
I alt Total	6.281.070	4.767.571	4.212.449	4.872.569

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
6. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-3.087.338	-2.071.788
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	14.000.000	0	14.000.000
Overført resultat Retained earnings	19.155.261	1.118.216	22.242.599	3.190.004
I alt Total	19.155.261	15.118.216	19.155.261	15.118.216

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	681.615	20.445.342
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	219	0
Tilgang i året Additions during the year	153.487	1.455.270
Afgang i året Disposals during the year	-25.397	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	809.924	21.900.612
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-415.951	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-134	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-100.550	-1.091.451
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	25.390	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-491.245	-1.091.451
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	318.679	20.809.161

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	21.966.534	63.750.648	739.635
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	7.060	20.218	0
Tilgang i året Additions during the year	0	3.535.752	2.679.011
Afgang i året Disposals during the year	0	-67.407	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	3.251.654	-3.251.654
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	21.973.594	70.490.865	166.992
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	8.691	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	27.308.259	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-2.618	-12.199	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.204.026	-5.187.131	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhængede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	67.407	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-9.609.372	-43.568.475	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	39.672.481	26.922.390	166.992

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.19	12.364.222	26.922.390	166.992
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	844.343	739.636
Tilgang i året Additions during the year	0	189.170	2.512.018
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	3.251.654	-3.251.654
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	4.285.167	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	0	-478.593	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-185.666	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	0	-664.259	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	3.620.908	0

9. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	242.108
Tilgang i året Additions during the year	0	18.779
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	260.887
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	260.887
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	54.335.471	0
Tilgang i året Additions during the year	71.609	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	54.407.080	0
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	31.120.333	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	22.098	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	5.809.813	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-7.469.700	0
Forskydning i interne avancer på varebeholdninger Changes in intra-group profit from inventories	-336.000	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	29.146.544	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-1.091.450	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-17.583	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-1.109.033	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	82.444.591	0

9. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.19 med The item comprises goodwillas at 31.12.19 of	19.717.713	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	20.445.342	0
Navn og hjemsted: Name and Registered office:		Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:		
UAB Randers Reb International, Litauen		100%
Itsaskorda, S.L., Spanien		100%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	111.203	62.193	78.366	62.193
I alt Total	111.203	62.193	78.366	62.193

11. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Aktiekapital	7.000	7.000.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	4.291.584	3.931.110	697.000	165.000
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	4.291.584	3.931.110	697.000	165.000

13. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
-------------------------------	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	1.059.248	599.609
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	25.842.697	25.335.977
Anden gæld Other payables	0	1.132.722	0
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	0	217.896
I alt Total	0	28.034.667	26.153.482

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	25.842.697	25.335.977
Anden gæld Other payables	0	244.668	0
I alt Total	0	26.087.365	25.335.977

14. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-65 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 128, i alt t.DKK 1.413

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 6-65 months and average lease payments of t.DKK 128, a total of t.DKK 1.413.

14. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-65 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 128, i alt t.DKK 1.413.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 6-65 months and average lease payments of t.DKK 128, a total of t.DKK 1.413.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The group has not provided any other security over assets.

Parent:

The company has not provided any other security over assets.

16. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Randers Reb Investment A/S, Charlottenlund

Ejerandel

	Koncern Group	Modervirk- somhed Parent
Mellemværender Balances	31.12.19 DKK	31.12.19 DKK
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	28.942.256	28.942.256

	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	7.583.156	3.661.154
Andre driftsomkostninger Other operating costs	0	776.429
Finansielle indtægter Financial income	-57.409	-55.313
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.146.533	908.472
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	6.281.070	4.767.571
Andre skatter Other taxes	1.211	35.533
Øvrige reguleringer Other adjustments	-1.171	-99.663
I alt Total	15.953.390	9.994.183

18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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 og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 20 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill is amortised using the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 20 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellem-

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

værendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Change in inventories of finished goods and work in progress

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	3	0	Acquired rights	3	0
Goodwill	20	0	Goodwill	20	0
Bygninger	50	0	Buildings	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Goodwill is amortised over 20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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 virksomhe-

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

der, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en

and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost, for land and buildings with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity, however, and less accumulated depreciation and impairment losses. A valuer has been used to determine the fair value.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

ved udligning i skat af fremtidig indtjening. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.