

SOUDAL A/S  
Ferrarivej 2  
7100 Vejle

Årsrapport for 2019  
*Annual report for 2019*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den  
24. marts 2020  
*Adopted at the annual general meeting on  
24 March 2020*

---

dirigent  
*chairman*

## INDHOLDSFORTEGNELSE TABLE OF CONTENTS

	Side Page
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019 <i>Income statement</i> <i>1 January 2019 - 31 December 2019</i>	14
Balance 31. december 2019 <i>Balance sheet at 31 December 2019</i>	15
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	18

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

**LEDELSESPÅTEGNING**  
**STATEMENT BY MANAGEMENT ON THE ANNUAL REPORT**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Soudal A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Soudal A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Vejle, den 24. marts 2020  
*Vejle, 24 March 2020*

**Direktion**  
*Executive board*

Eduard Vloeberghen  
direktør  
*director*

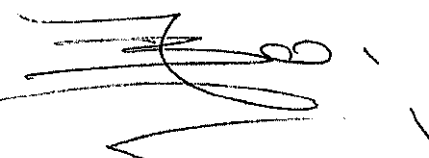
**Bestyrelse**  
*Supervisory board*



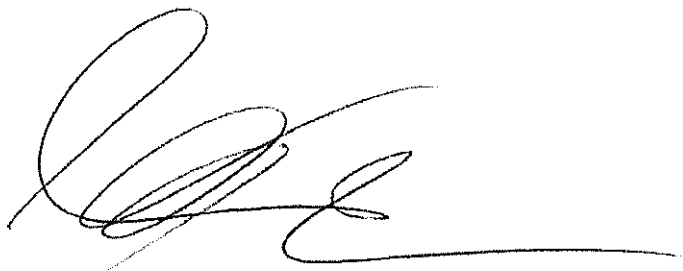
Eduard Vloeberghen



Dirk A. Coorevits



Jozef M. Boiy



# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

*Til kapitalejeren i Soudal A/S*

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Soudal A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

*To the shareholder of Soudal A/S*

### **Opinion**

We have audited the financial statements of Soudal A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

### **Basis for Opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING** **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

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

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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.

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

### Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

## **DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING** **INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT**

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejl-information i ledelsesberetningen.

København, den 24. marts 2020  
*Copenhagen, 24 March 2020*

**MAZARS**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 31 06 17 41  
*CVR no. 31 06 17 41*

Christian Hjortshøj  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorized Public Accountant*  
MNE-nr. mne34485  
*MNE no. mne34485*

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

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

## SELSKABSOPLYSNINGER COMPANY DETAILS

Selskabet  
*The company*

Soudal A/S  
Ferrarivej 2  
7100 Vejle

Telefon: 45811860  
*Telephone:*

Hjemmeside: info@soudal.dk  
*Website:*

CVR-nr.: 28 47 90 69  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019  
*Reporting period: 1 January - 31 December 2019*

Hjemsted: Vejle  
*Domicile: Vejle*

Bestyrelse  
*Supervisory board*

Eduard Vloeberghen  
Dirk A. Coorevits  
Jozef M. Boiy

Direktion  
*Executive board*

Eduard Vloeberghen, direktør(director)

Revision  
*Auditors*

Mazars  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Midtermolen 1, 2.tv.  
2100 København Ø



## **LEDELSESBERETNING** **MANAGEMENT'S REVIEW**

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er at drive engroshandel med fugematerialer og lignende.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 640.724, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 2.438.816.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

### **Business review**

The Company's primary activity is wholesale trade with joint filler etc.

### **Recognition and measurement uncertainties**

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

### **Unusual matters**

The company's financial position at 31 December 2019 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2019 are not affected by any unusual matters.

### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a profit of kr. 640.724, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of kr. 2.438.816.

### **Significant events occurring after the end of the financial year**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Soudal A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Soudal A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2019 er aflagt i kr.

The annual report for 2019 is presented in kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

### 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 amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### Income statement

#### Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

#### Raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

#### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### Staff costs

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses and surcharges and allowances under the advance payment of tax scheme, etc.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Skat af årets resultat

Årets skat, som 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 poster direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

Produktionsanlæg og maskiner  
Plant and machinery

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

### Balance sheet

#### Tangible assets

Plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

3-5 år  
3-5 years

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

### Varebeholdninger

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

### Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

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

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

### Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible assets, property, plant, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation, on an annual basis.

### Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

### Equity

#### Dividends

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

### Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

### Liabilities

Liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

### Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

**RESULTATOPGØRELSE**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019**  
**INCOME STATEMENT**  
**1 JANUARY 2019 - 31 DECEMBER 2019**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>5.899.485</b>	<b>5.599.069</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-4.616.263	-4.467.351
Afskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-436.221	-322.594
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>847.001</b>	<b>809.124</b>
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-24.415	-9.372
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>822.586</b>	<b>799.752</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-181.862	-177.306
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>640.724</b>	<b>622.446</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Recommended appropriation of profit/loss</i>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		640.724	622.446
		<b>640.724</b>	<b>622.446</b>

**BALANCE 31. DECEMBER 2019**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2019**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>AKTIVER</b>			
<b>ASSETS</b>			
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.463.376	1.426.592
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		80.297	87.340
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	5	<u>1.543.673</u>	<u>1.513.932</u>
Deposita <i>Deposits</i>		275.670	275.670
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>275.670</u>	<u>275.670</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Total non-current assets</i>		<u>1.819.343</u>	<u>1.789.602</u>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		2.999.835	3.534.137
<b>Varebeholdninger</b> <i>Stocks</i>		<u>2.999.835</u>	<u>3.534.137</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		4.774.834	4.736.536
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		16.742	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		163.647	6.933
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		180.712	41.931
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>5.135.935</u>	<u>4.785.400</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>501.071</u>	<u>306.489</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Total current assets</i>		<u>8.636.841</u>	<u>8.626.026</u>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Total assets</i>		<u>10.456.184</u>	<u>10.415.628</u>

**BALANCE 31. DECEMBER 2019**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2019**

	Note	2019 kr.	2018 kr.
<b>PASSIVER</b>			
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.938.816	1.298.092
<b>Egenkapital</b>		<b>2.438.816</b>	<b>1.798.092</b>
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		43.028	40.136
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>43.028</b>	<b>40.136</b>
<i>Total provisions</i>			
Anden gæld <i>Other payables</i>		148.730	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b>148.730</b>	<b>0</b>
<i>Total non-current liabilities</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		300.086	593.759
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to associates</i>		5.173.323	5.186.652
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		140.970	146.634
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.211.231	2.650.355
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>7.825.610</b>	<b>8.577.400</b>
<i>Total current liabilities</i>			
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>7.974.340</b>	<b>8.577.400</b>
<i>Total liabilities</i>			
<b>Passiver i alt</b>		<b>10.456.184</b>	<b>10.415.628</b>
<i>Total equity and liabilities</i>			
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	6		



**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY**

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	500.000	1.298.092	1.798.092
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	640.724	640.724
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	<u>500.000</u>	<u>1.938.816</u>	<u>2.438.816</u>

**NOTER**  
**NOTES**

	2019	2018
	kr.	kr.
<b>1 PERSONALEOMKOSTNINGER</b>		
<b>STAFF COSTS</b>		
Lønninger	4.073.133	3.903.056
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	281.539	261.121
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	67.985	80.285
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	193.606	222.889
<i>Other staff costs</i>		
	4.616.263	4.467.351
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	8
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 AFSKRIVNINGER</b>		
<b>DEPRECIATION, AMORTISATION AND IMPAIRMENT OF INTANGIBLE ASSETS AND PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</b>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	410.265	306.256
<i>Depreciation tangible assets</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	25.956	16.338
<i>Gain/loss on disposal</i>		
	436.221	322.594
<b>3 FINANSIELLE OMKOSTNINGER</b>		
<b>FINANCIAL COSTS</b>		
Andre finansielle omkostninger	14.684	1.909
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	9.731	7.463
<i>Exchange loss</i>		
	24.415	9.372
<b>4 SKAT AF ÅRETS RESULTAT</b>		
<b>TAX ON PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>		
Årets aktuelle skat	178.970	150.634
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	2.892	26.672
<i>Deferred tax for the year</i>		
	181.862	177.306

## NOTER NOTES

### 5 MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER

	Produktionsan- læg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	1.950.844	126.596
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	604.650	24.312
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-528.368	0
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	2.027.126	150.908
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019</i>	524.252	39.255
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	378.910	31.356
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-339.412	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019</i>	563.750	70.611
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	1.463.376	80.297

### 6 EVENTUALFORPLIGTELSER CONTINGENT LIABILITIES

Selskabet nuværende lejemål kan opsiges med 6 måneders varsel. Lejemålet er dog uopsigeligt indtil 31. december 2024. Den totale forpligtelse udgør ca. kr. 3.294.520.  
*The company current lease contract can be terminated at 6 months's notice. However, the lease contract is nonterminable until 31 December 2024. The total commitment amount to approximately kr. 3.294.520.*

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Christian Hjortshøj

---

Som Revisor

NEM ID

RID: 24706470

Tidspunkt for underskrift: 30-03-2020 kl.: 17:58:32

Underskrevet med NemID

This document has esignatur Agreement-ID: 4892402dJNjn6628569

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).