

# Silvasti Transport A/S

Fabriksvej 8, 9690 Fjerritslev  
CVR-nr. / CVR no. 30 55 61 00

## Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 17.06.20

Mikael Alfred Schmidt  
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors 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
Balance Balance sheet	16 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	19 - 20
Noter Notes	21 - 42

---

**Selskabet**

**The company**

---

Silvasti Transport A/S  
Fabriksvej 8  
9690 Fjerritslev  
Telefon / Tel.: 98 21 73 76  
Hjemsted / Registered office: Jammerbugt  
CVR-nr. / CVR no.: 30 55 61 00  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Mikael Alfred Schmidt

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Ville Pentti Silvasti  
Panu Jukka Silvasti  
Mikael Alfred Schmidt

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Silvasti Transport A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 3. juni 2020  
Fjerritslev, June 3, 2020

#### **Direktionen** Executive Board

Mikael Alfred Schmidt

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Ville Pentti Silvasti  
Formand / Chairman

Panu Jukka Silvasti

Mikael Alfred Schmidt

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Silvasti Transport A/S.

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

**Til kapitalejeren i Silvasti Transport A/S**

**To the Shareholder of Silvasti  
Transport A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Silvasti Transport A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Opinion**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### 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.

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.

### 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 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 responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

### Auditor's responsibilities for the audit of the 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 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 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 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 revisionshandlinger, 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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.

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.

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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 fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Farsø, den 3. juni 2020

Farsø, June 3, 2020

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Ole Hosbond Poulsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne26695

**HOVED- OG NØGLETAL**  
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**  
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Resultat af primær drift Operating profit	5.708	19.047	-9.483	-17.286	1.370
Indeks / index	417	1.390	-692	-1.262	100
Finansielle poster i alt Total net financials	889	-2.045	-2.159	-1.146	-1.304
Indeks / index	-68	157	166	88	100
Årets resultat Profit for the year	5.116	13.055	-152	-14.473	-19
Indeks / index	-26.926	-68.711	800	76.174	100
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	53.539	86.616	85.875	70.523	118.192
Indeks / index	45	73	73	60	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	305	0	3.166	2.353	2.035
Indeks / index	15	-	156	116	100
Egenkapital Equity	10.993	5.882	-7.173	7.485	21.960
Indeks / index	50	27	-33	34	100

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	61%	-2.022%	-97%	-98%	0%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	21%	7%	-8%	11%	19%

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

*Ratios definitions*

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at drive transport- og logistikvirksomhed og dertil knyttede aktiviteter.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 5.116.279 mod DKK 13.054.587 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 10.993.007.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 5.000 - 7.500 for det kommende år. Selskabet vil i det kommende regnskabsår have særlig fokus på både eksterne og interne omkostninger og forventer at den øgede opmærksomhed vil bidrage til en forbedret indtjening og derved også et forbedret resultat.

**Særlige risici***Prisrisici*

Selskabets anvendelse af brændstof som råvarer medfører grundet de væsentlige prissvingninger, der er på markedet for brændstof, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i begrænset omfang kan indregnes i prisen til kunderne.

*Valutarisici*

Størstedelen af omsætningen faktureres i udenlandsk valuta, hvilket medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen. Der handles dog generelt i EURO, hvorfor der ikke vurderes at være en stor risiko forbundet hermed.

**Primary activities**

The company's activities comprise in running a transport and logistics company and hereby related activities.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 5,116,279 against DKK 13,054,587 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 10,993,007.

**Outlook**

The company expects a profit before tax in the region of DKK 5,000-7,500 for the coming year. In the coming financial year, the company will have a special focus on both external and internal costs and expects the increased attention to contribute to improved earnings and thereby also improved results.

**Special risks***Price risks*

The company's use of fuel as a raw material involves a special risk due to the significant price fluctuations in the market for fuel, as such price fluctuations only to a limited extent can be included in the price of the finished products.

*Currency risks*

Due to the fact that most of revenue is invoiced in foreign currency, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate fluctuations in a number of currencies. Most revenue is however invoiced i EURO, why greater risk is not assessed.

*Renterisici*

Som følge af, at en stor del af selskabets drift finansieres via mellemregning med moderselskabet, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen.

**Efterfølgende begivenheder**

Selskabets drift og likviditet har kun i begrænset omfang været negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19), da langt hovedparten af projekterne afvikles uændret og der har kun være mindre udskydelser på disse. Det er derfor ledelsens forventning, at situationen ikke vil have væsentlig indflydelse på driften for 2020.

Efter regnskabsårets afslutning er der herud over ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

*Interest rate risks*

Due to the company's equity ratio and financial resources, is financed by the parent company, moderate changes in the interest rate level will not have any significant direct effect on earnings.

**Subsequent events**

The company's operations and cash flows has only been negatively affected by the spread of coronavirus (COVID-19) to a limited extent, as the vast majority of projects are completed as planned, and there has only been minor delays. Management are therefore expecting, that the situation will not have a significant impact in operations for 2020.

No important events have in addition to this occurred after the end of the financial year.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2019 DKK	2018 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>38.953.433</b>	<b>63.446.165</b>
1	Personaleomkostninger Staff costs	-31.711.683	-42.116.561
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>7.241.750</b>	<b>21.329.604</b>
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-1.533.263	-2.282.713
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>5.708.487</b>	<b>19.046.891</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	4.191	0
2	Andre finansielle indtægter Financial income	3.010.360	1.380.448
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.125.059	-3.425.667
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>6.597.979</b>	<b>17.001.672</b>
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.481.700	-3.947.085
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>5.116.279</b>	<b>13.054.587</b>
4	Resultatdisponering Distribution of net profit		

<b>AKTIVER</b>		31.12.19	31.12.18
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	1.241.162	2.469.670
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>1.241.162</b>	<b>2.469.670</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	87.549	0
6	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	0	52.465
6	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	39.239	39.239
	Deposita Deposits	0	85.000
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>126.788</b>	<b>176.704</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>1.367.950</b>	<b>2.646.374</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.280.386	1.082.869
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>1.280.386</b>	<b>1.082.869</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.251.501	30.589.444
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	35.294.487	40.346.870
9	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	4.352.050	5.824.272
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.780.295	1.928.682
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	440.451	264.760
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>47.118.784</b>	<b>78.954.028</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>3.771.675</b>	<b>3.932.827</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>52.170.845</b>	<b>83.969.724</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>53.538.795</b>	<b>86.616.098</b>



<b>PASSIVER</b>		31.12.19	31.12.18
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
8	Selskabskapital Share capital	500.000	500.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	9.947	0
	Overført resultat Retained earnings	10.483.060	5.381.590
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>10.993.007</b>	<b>5.881.590</b>
10	Anden gæld Other payables	852.264	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>852.264</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	14.071.338	46.249.564
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	10.909.788	13.416.818
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	14.047.780	14.835.042
	Selskabsskat Income taxes	9.478	0
	Anden gæld Other payables	2.655.140	6.233.084
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>41.693.524</b>	<b>80.734.508</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>42.545.788</b>	<b>80.734.508</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>53.538.795</b>	<b>86.616.098</b>
11	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
12	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
13	Nærtstående parter Related parties		

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for nettoopskrivning efter indre vær- dis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings
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	500.000	0	5.381.590
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-4.862	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	14.809	5.101.470
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	500.000	9.947	10.483.060

## Pengestrømsopgørelse

### Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>5.116.279</b>	<b>13.054.587</b>
14 Reguleringer Adjustments	2.125.471	8.275.017
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-197.517	-349.772
Tilgodehavender Receivables	30.363.022	-1.008.073
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-2.507.030	-16.379.853
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-3.512.942	648.095
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> Cash flows from operating activities before net financials	<b>31.387.283</b>	<b>4.240.001</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	3.010.360	1.380.448
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.125.059	-3.425.667
Betalt selskabsskat Income tax paid	0	-2.360.990
<b>Pengestrømme fra driften</b> Cash flows from operating activities	<b>32.272.584</b>	<b>-166.208</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-304.755	0
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	0	653.648
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-35.755	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	85.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> Cash flows from investing activities	<b>-255.510</b>	<b>653.648</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>32.017.074</b>	<b>487.440</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	3.932.827	29.476
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-46.249.564	-42.833.653
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>-10.299.663</b>	<b>-42.316.737</b>

**Pengestrømsopgørelse**  
**Cash flow statement**

Note	2019 DKK	2018 DKK
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	3.771.675	3.932.827
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-14.071.338	-46.249.564
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-10.299.663</b>	<b>-42.316.737</b>

	2019 DKK	2018 DKK
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger Wages and salaries	25.083.339	32.555.701
Pensioner Pensions	2.594.200	3.982.374
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	311.536	520.502
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.722.608	5.057.984
I alt Total	31.711.683	42.116.561
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	45	67

**2. Finansielle indtægter**  
**Financial income**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	1.548.998	1.172.604
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	159.326	152.511
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.302.036	55.333
I alt Total	3.010.360	1.380.448

**3. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	716.501	143.416
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.101.627	3.245.382
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	306.931	36.869
I alt Total	2.125.059	3.425.667

	2019 DKK	2018 DKK
<b>4. Resultatdisponering</b>		
<b>Distribution of net profit</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	14.809	0
Overført resultat Retained earnings	5.101.470	13.054.587
I alt Total	5.116.279	13.054.587

**5. Materielle anlægsaktiver**  
**Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	5.555.216
Tilgang i året Additions during the year	304.755
Afgang i året Disposals during the year	-1.590.999
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	4.268.972
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-3.085.546
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.533.263
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Depreciation of and impairment losses on disposed assets for the year	1.590.999
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-3.027.810
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	1.241.162

**6. Værdipapirer og kapitalandele**  
**Investments**

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	41.847	39.239
Tilgang i året Additions during the year	35.755	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	41.847	-41.847	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	77.602	0	39.239
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	0	10.618	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-4.862	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	4.191	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	10.618	-10.618	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	9.947	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	87.549	0	39.239

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK	Indregnet værdi DKK Recognised value DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:				
WAH Specialtransporter AB, Sverige	100%	87.549	4.191	87.549

	31.12.19	31.12.18
	DKK	DKK

**7. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	440.451	264.760
I alt Total	440.451	264.760

**8. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	500	500.000



	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
<b>9. Udskudt skat</b>		
<b>Deferred tax</b>		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19	5.824.272	7.410.371
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1.472.222	-1.586.099
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19	4.352.050	5.824.272

Selskabet har pr. 31.12.19 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 4.352, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.19, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 4.352k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

**10. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term 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
Anden gæld Other payables	852.264	852.264
I alt Total	852.264	852.264

## 11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

### *Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder med et opsigelsesvarsel på 6 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 51, i alt t.DKK 303.

### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet kaution for Silvasti Holding A/S', Silvasti Ejendomme ApS' og Silvasti Finans ApS' engagement med Arbejdernes Landsbank, der udgør t.DKK 14.071 pr. 31.12.19.

Selskabet har kautioneret for Silvasti Finans ApS' leasinggæld med en indregnet værdi pr. 31.12.19 på t.DKK 7.120.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor søsterselskaberne Silvasti Finans ApS og Silvasti Ejendomme ApS gældende frem til den 31.12.20.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Silvasti Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

### *Lease commitments*

The company has entered into lease obligations with group companies with terms of notice of 6 months with an average cost of DKK 303k.

### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee for the debt to credit institutions for group enterprises' Silvasti Holding A/S', Silvasti Ejendomme ApS' og Silvasti Finans ApS' engagement with Arbejdernes Landsbank, which amounts to DKK 14.071k at the balance sheet date.

The company has given securities to Silvasti Finans ApS' lease obligations with an accounting value pr. 31. december 2019 of DKK 7.120k.

The company has submitted a declaration of support to sister companies Silvasti Finans ApS and Silvasti Ejendomme ApS until 31. december 2020.

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Silvasti Holding A/S.

**12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 14.071 har selskabet afgivet virksomheds-pant på t.DKK 40.000 og deponeret likvide midler på deponeringskonto t.DKK 3.749. Virksomheds-pantet omfatter pr. 31. december 2019 i alt t.DKK 4.773 bestående af driftsmidler, debitorer og varelager.

Til sikkerhed for fakturabelåningskredit, der pr. 31.12.19 udgør t.DKK 1.838 er der givet pant i debitorer med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 2.252.

For collateral for debt to credit institutions of DKK 14.071k, the company has issued a company pledge of DKK 40.000k and deposited cash at bank DKK 3.749k. The company pledge includes per 31. december 2019 a total of DKK 4.773k consisting of fixed assets, debtors and inventories.

For security of invoice credit, on 31. December 2019, DKK 1.838k mortgages have been provided in debtors with a carrying amount of DKK 2.252k.

**13. Nærtstående parter****Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Silvasti Holding A/S, Jammerbugt	100% ejerskab 100% ownership
Kuljetusliike Ville Silvasti Oy, Finland	100% ejerskab
Ville Pentti Silvasti	Stemmerettigheder 73% 100% ownership

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Kuljetusliike Ville Silvasti Oy, Finland.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Kuljetusliike Ville Silvasti Oy, Finland.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under omsætningsaktiver og kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder består af mellemværender, som afregnes løbende og i overensstemmelse med selskabets normale aftale- og betalingsbetingelser. der er ikke foretaget nedskrivninger herpå.

Receivables from affiliated companies recognized under current asstes and short-term debt to affiliated companies consist of accounts receivable, which are settled in accordance with the company's normal agreement and payment terms. There are no impairment on this.

	2019 DKK	2018 DKK
<b>14. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	1.533.263	2.282.713
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-4.191	0
Finansielle indtægter Financial income	-3.010.360	-1.380.448
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.125.059	3.425.667
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.481.700	3.947.085
I alt Total	2.125.471	8.275.017

#### 15. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

##### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

##### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

**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.

**CURRENCY**

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

**15. 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 og associerede virksomheder, 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.

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 and associates 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet 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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**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.

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

**LEASES**

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

**INCOME STATEMENT****Gross profit**

Gross profit comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

**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.



**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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.

**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.

**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.

**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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Produktionsanlæg og maskiner		0

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.

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

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der 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 og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

**Depreciation and impairment losses**

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

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Plant and machinery		0

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

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

**Income from equity investments in group enterprises and associates**

For equity investments in subsidiaries and associates, 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 and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter produktionsanlæg og maskiner.

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

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

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise plant and machinery.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter 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.

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.

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

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

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

**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.

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.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries and associates 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. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

**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.

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.

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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

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

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes 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.

**Prepayments**

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

**Other investments**

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

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.

**Cash**

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

**Equity**

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised 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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

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 or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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.



**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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.

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

**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 selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

**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.

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

**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 company'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.

**15. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

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

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