

---

# ***Bila Group A/S***

Industrivej 18, DK-7900 Nykøbing M

## **Årsrapport for 1. oktober 2018 - 30. september 2019**

*Annual Report for 1 October 2018 - 30 September 2019*

---

CVR-nr. 30 73 84 97

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/12 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 19/12 2019*

Johan Blach Petersen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

|  | Side<br><u>Page</u> |
|--|---------------------|
| <b>Påtegninger</b><br><i>Management's Statement and Auditor's Report</i>                               |                     |
| Ledelsespåtegning<br><i>Management's Statement</i>   | 6                   |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br><i>Independent Auditor's Report</i>                      | 7                   |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>   |                     |
| Selskabsoplysninger<br><i>Company Information</i>  | 13                  |
| Koncernoversigt<br><i>Group Chart</i>  | 14                  |
| Hoved- og nøgletal<br><i>Financial Highlights</i>  | 15                  |
| Ledelsesberetning<br><i>Management's Review</i>  | 17                  |
| <b>Koncern- og årsregnskab</b><br><i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>          |                     |
| Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september<br><i>Income Statement 1 October - 30 September</i>       | 24                  |
| Balance 30. september<br><i>Balance Sheet 30 September</i>   | 25                  |
| Egenkapitalopgørelse<br><i>Statement of Changes in Equity</i>  | 29                  |
| Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september<br><i>Cash Flow Statement 1 October - 30 September</i> | 31                  |
| Noter til årsregnskabet<br><i>Notes to the Financial Statements</i>                                    | 33                  |

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Bila Group A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018/19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nykøbing Mors, den 19. december 2019  
*Nykøbing Mors, 19 December 2019*

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Jan Bisgaard Sørensen

### **Bestyrelse**

#### *Board of Directors*

Johan Blach Petersen  
formand  
*Chairman*

Peter Holmskov

Jørgen Yde Jensen

Jan Bisgaard Sørensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Bila Group A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 30 September 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2018/19.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i Bila Group A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bila Group A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

### **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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Bila Group A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 30 September 2019 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Bila Group A/S for the financial year 1 October 2018 - 30 September 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### **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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent Auditor's Report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the 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.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.



## **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.

Skive, den 19. december 2019

*Skive, 19 December 2019*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Martin Furbo

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne32204

Allan Christensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne35463

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Bila Group A/S  
Industrivej 18  
DK-7900 Nykøbing M

CVR-nr.: 30 73 84 97  
CVR No:  
Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september  
Financial period: 1 October - 30 September  
Hjemstedskommune: Morsø  
Municipality of reg. office: Morsoe

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Johan Blach Petersen, formand (*Chairman*)  
Peter Holmskov  
Jørgen Yde Jensen  
Jan Bisgaard Sørensen

**Direktion**  
*Executive Board*

Jan Bisgaard Sørensen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Resenvej 81  
Postboks 19  
DK-7800 Skive

**Advokat**  
*Lawyers*

Marselis Advokater  
Marselisborg Havnegade 36  
8000 Aarhus C

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Jyske Bank A/S  
Algade 2  
7900 Nykøbing Mors

# Koncernoversigt

## Group Chart

### Moderselskab Parent Company

Bila Group A/S  
Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 10.000.000

### Konsoliderede dattervirksomheder Consolidated subsidiaries

Dan Palletiser A/S  
Vemmelev, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 1.000.000

100 %

100%

Bila A/S  
Nykøbing Mors, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 500.000

Ejendomsselskabet DP 2019 A/S  
Nykøbing Mors, Danmark  
(Denmark)  
Nom. DKK 500.000

100%

100%

Bila Ejendomme A/S  
Nykøbing Mors, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 1.330.000

Bila Svendborg A/S  
Svendborg, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 1.000.000

100%

Bila International A/S  
Nykøbing Mors, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 500.000

### Associerede virksomheder Associates

50%

AGV Scandinavia A/S  
Skive, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 1.000.000

50%

JAC Flying A/S  
Aars, Danmark (Denmark)  
Nom. DKK 750.000

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

|  | <b>Koncern</b> |         |         |         |         |
|--|----------------|---------|---------|---------|---------|
|  | <b>Group</b>   |         |         |         |         |
|  | 2018/19        | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 |
|  | TDKK           | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>  |                |         |         |         |         |
| <b>Key figures</b>   |                |         |         |         |         |
| <br>   |                |         |         |         |         |
| <b>Resultat</b>  |                |         |         |         |         |
| <b>Profit/loss</b>   |                |         |         |         |         |
| Nettoomsætning   | 478.058        | 489.778 | 0       | 0       | 0       |
| <i>Revenue</i>   |                |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste  | 236.163        | 217.864 | 146.869 | 105.759 | 78.695  |
| <i>Gross profit/loss</i>                                     |                |         |         |         |         |
| Resultat af ordinær primær drift                             | 60.796         | 75.914  | 41.219  | 26.174  | 6.201   |
| <i>Operating profit/loss</i>                                 |                |         |         |         |         |
| Resultat før finansielle poster                              | 60.986         | 76.043  | 41.219  | 26.174  | 6.201   |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>      |                |         |         |         |         |
| Resultat af finansielle poster                               | -886           | -1.013  | -1.289  | -725    | -628    |
| <i>Net financials</i>  |                |         |         |         |         |
| Årets resultat   | 46.282         | 58.211  | 30.549  | 20.315  | 6.374   |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                          |                |         |         |         |         |
| <br>   |                |         |         |         |         |
| <b>Balance</b>   |                |         |         |         |         |
| <b>Balance sheet</b>   |                |         |         |         |         |
| Balancesum   | 256.403        | 263.749 | 189.204 | 93.561  | 96.771  |
| <i>Balance sheet total</i>                                   |                |         |         |         |         |
| Egenkapital  | 138.860        | 118.012 | 69.983  | 32.020  | 18.868  |
| <i>Equity</i>  |                |         |         |         |         |
| <br>   |                |         |         |         |         |
| <b>Pengestrømme</b>  |                |         |         |         |         |
| <b>Cash flows</b>  |                |         |         |         |         |
| <br>   |                |         |         |         |         |
| Pengestrømme fra:  |                |         |         |         |         |
| <i>Cash flows from:</i>                                      |                |         |         |         |         |
| - driftsaktivitet  | 26.262         | 46.154  | 21.195  | 30.223  | 11.031  |
| <i>- operating activities</i>                                |                |         |         |         |         |
| - investeringsaktivitet                                      | -7.403         | -17.577 | -11.742 | -6.753  | 557     |
| <i>- investing activities</i>                                |                |         |         |         |         |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver                 | -7.772         | -16.623 | -12.592 | -5.938  | -3.873  |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> |                |         |         |         |         |
| - finansieringsaktivitet                                     | -26.012        | -4.338  | -108    | 13.564  | -5.868  |
| <i>- financing activities</i>                                |                |         |         |         |         |
| Årets forskydning i likvider                                 | -7.153         | 24.239  | 9.345   | 37.034  | 5.720   |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>      |                |         |         |         |         |

## Hoved- og nøgletal Financial Highlights

|   | Koncern |         |         |         |         |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
|   | Group   |         |         |         |         |
|   | 2018/19 | 2017/18 | 2016/17 | 2015/16 | 2014/15 |
|   | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| Antal medarbejdere<br><i>Number of employees</i>      | 304     | 262     | 190     | 148     | 145     |
| <b>Nøgletal i %</b><br><b>Ratios</b>                  |         |         |         |         |         |
| Bruttomargin<br><i>Gross margin</i>                   | 49,4%   | 44,5%   | 0,0%    | 0,0%    | 0,0%    |
| Overskudsgrad<br><i>Profit margin</i>                 | 12,8%   | 15,5%   | 0,0%    | 0,0%    | 0,0%    |
| Afkastningsgrad<br><i>Return on assets</i>            | 23,8%   | 28,8%   | 21,8%   | 28,0%   | 6,4%    |
| Soliditetsgrad<br><i>Solvency ratio</i>               | 54,2%   | 44,7%   | 37,0%   | 34,2%   | 19,5%   |
| Forrentning af egenkapital<br><i>Return on equity</i> | 36,0%   | 61,9%   | 59,9%   | 79,8%   | 33,3%   |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

Selskabet er fra regnskabsåret 2018/19 overgået til regnskabspraksis for store selskaber i regnskabsklasse C. I henhold til undtagelsesbestemmelsen er nettoomsætningen undladt præsenteret i de pågældende regnskabsår, hvor selskabet var omfattet af en lavere regnskabsklasse.

*From the financial year 2018/19, the company has transitioned to the accounting policies of large companies in Accounting Class C. According to the exemption provision, revenue have not been presented in those financial years in which the company was covered by a lower accounting class.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktivitet består i produktionsoptimering gennem automatiseringsløsninger, typisk ved hjælp af industrirobotter. Løsningerne dækker over alt fra simpel automatisering til optimering af hele produktionslinjer.

Koncernens kompetencer omfatter rådgivning, konstruktion, udvikling, implementering og efterfølgende servicering af robotanlæg.

### Koncernens forretningsmodel

Koncernens fundament bygger på gensidig tillid, åbenhed og ordentlig opførsel i forhold til kunder og samarbejdspartnere.

De primære aktiviteter udgør salg og drift, der understøttes af nogle sekundære back-up funktioner i HR, indkøb, IT, forretningsudvikling og økonomi.

Koncernens vision er at være industriens foretrukne partner inden for produktionsoptimering.

Koncernen vil være en strategisk partner, der leverer kvalificeret rådgivning og udvikling i industriens processer.

Hovedsædet er placeret på Mors, hvor produktion, konstruktion, udvikling, implementering og servicering foregår. Der benyttes hovedsageligt egen arbejdskraft, men eksterne samarbejdspartnere benyttes ved behov. Derudover er der placeret afdelinger rundt i landet. Salg sker direkte eller gennem forhandlere til det meste af verden.

### Key activities

The Group's activity is production optimisation based on automation solutions typically by using industrial robots. Our solutions include everything from simple automation to optimisation of entire production lines.

The Group's competences are consulting services and construction, implementation and subsequent servicing of robot plants.

### The Group's business model

The foundation of the Group is mutual trust, openness and proper conduct towards its customers and business partners.

The primary activities are sales and operation which are supported by secondary backup functions in HR, the purchasing department, IT, business development and finance.

The vision of the Group is to be the preferred partner of the industry within production optimisation.

The Group wants to be the strategic partner who delivers skilled consulting services and development in the processes of the industry.

Company headquarters are located on Mors and house production, construction, development, implementation and servicing. The Group primarily uses its own employees; however, external business partners are used when required. We moreover have divisions across Denmark. Sales are executed directly or through representatives throughout most of the world.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Sociale forhold og medarbejderforhold

Koncernens vigtigste ressource er medarbejderne. Engagement, viden og motivation gør forskellen og arbejdsmiljøet er præget af åbenhed, respekt og ansvarlighed. Samspejlet mellem ledere og medarbejdere er forankret i løbende udviklingssamtaler med fokus på faglig og personlig udvikling. Koncernens fire kerneværdier er ejerskab, kommunikation, teamwork og fleksibilitet. Udover løbende samtaler afholdes der årligt en MU-samtale. Der er udarbejdet personalepolitikker, og utallige initiativer gennem året iværksættes for at skabe arbejdsglæde og samhørighed på tværs af regioner.

Der er i regnskabsåret foretaget en arbejdsplads-vurdering, som ikke har givet anledning til væsentlig kritik af arbejdsmiljøet eller arbejdstilfredsheden. Derudover er der en meget aktiv personaleforening og eventgruppe, som jævnligt laver arrangementer. I indeværende år har der blandt andet været tilbud om deltagelse i Thy Rock, Jesperhus, grisefest, DHL Stafetten og biografture.

Koncernens sociale ansvar kommer desuden til udtryk i indsatsen som uddannelsessted/praktiksted. Et veltilrettelagt uddannelsesforløb og mentorordning giver færdiguddannede af høj kvalitet, som gerne fastholdes. I regnskabsåret har der været flere lærlinge, end normeringen foreskriver. Koncernen er stolte af tilbuddet om lærlingepladser og vil fortsætte tilbuddet heraf i kommende år.

### Social and employee matters

The Group's most important resource is its employees. Commitment, knowledge and motivation make the difference, and the working environment is characterised by openness, respect and a sense of responsibility. The interaction between executives and employees is embedded in regular personal development reviews which focus on professional and personal development. The Group's four core values are ownership, communication, teamwork and adaptability. Annual performance reviews are performed in addition to the personal development reviews. We have prepared staff policies, and countless initiatives are taken during the year to develop job satisfaction and promote solidarity across regions.

During the year, we made a workplace assessment which did not give rise to any material criticism of the working environment or job satisfaction. We moreover have a very active staff association and event team which regularly host staff events. This year, such events included Thy Rock, Jesperhus, barbecue party, the DHL running event and movies.

The Group's social responsibility is also shown through our efforts of providing supervised professional training/on-the-job experience. A well-planned training programme and mentor system give well-qualified fully-trained employees whom we are pleased to retain. We have had more trainees during the year than the number of trainees prescribed by law. The Group is proud of the number of traineeships we offer, and we will continue doing so next year.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018/19 udviser et overskud på TDKK 46.282, og koncernens balance pr. 30. september 2019 udviser en egenkapital på TDKK 138.860.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret 2018/19 er realiseret på et næsten uændret aktivitetsniveau og anses for tilfredsstillende. Resultatet er dog ikke på niveau med det forventede på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten for 2017/18.

Gennem året har der været fokus på at skabe et bredere fundament til gavn for medarbejdere, kunder og kommende års vækst. Der er i regnskabsåret fortsat foretaget yderligere investeringer, udvidelse af både medarbejdere, kontorfaciliteter og produktionsfaciliteter. Udvidelse er foretaget på såvel miljø-, produkt-, markeds- som serviceområdet.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Koncernen vurderes ikke at være udsat for særlig risici ud over almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedernes branche.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Koncernen har sluttet regnskabsåret med en tilfredsstillende ordrebeholdning. Det kommende år forventes en stigning i omsætningen og en tilsvarende stigning i indtjening.

Koncernen forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2019/20.

### Development in the year

The income statement of the Group for 2018/19 shows a profit of TDKK 46,282, and at 30 September 2019 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 138,860.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The activity level realised in financial year 2018/19 was almost unchanged from last year and is considered satisfactory. However, profit did not reach our expectations at the time of presenting the Annual Report for 2017/18.

Throughout the year, we focused on creating a wider foundation for the benefit of our employees, customers and future growth. The financial year saw further investments and an increase in both the number of employees and office and production facilities. We have expanded both within the environmental area and within manufacturing, market and customer service.

### Special risks - operating risks and financial risks

The Group is not considered exposed to any special risks other than those commonly occurring in the industry.

### Targets and expectations for the year ahead

The Group closed the financial year with a satisfactory order book. Next year, an increase in revenue is expected together with a corresponding increase in earnings.

The Group expects continued positive liquidity in 2019/20.



# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Forskning og udvikling**

Udviklingsaktiviteter foretages løbende af koncernen for at bevare markedspositionen, og vedrører primært specialanlæg til industrien. I det kommende regnskabsår forudses der ligeledes gennemført udviklingsaktiviteter.

### **Eksternt miljø**

Koncernen forsøger løbende at forbedre og tage størst muligt hensyn til de eksterne miljøforhold.

### **Videnressourcer**

Koncernen udbygger løbende videnressourcer indenfor hovedaktiviteten. Ledelsen vurderer, at disse videnressourcer er væsentlige for at opnå den ønskede udvikling af koncernen.

### **Research and development**

Development activities are carried out on an ongoing basis by the Group to maintain the market position, and primarily concerns specialized plants for the industry. In the coming financial year, development activities are also foreseen.

### **External environment**

The Group constantly makes an effort to reduce its environmental impact and to show the highest possible consideration for the external environment.

### **Intellectual capital resources**

The Group currently increases its intellectual capital resources within its principal activity. Management considers these intellectual capital resources material to achieving the required development of the Group.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for samfundsansvar

Ledelsen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Det er ledelsens ansvar at sikre vækst og indtjening er på en økonomisk, samfundsmæssig ansvarlig måde samt inden for den gældende lovgivning. Arbejdskulturen er drevet af god forretningsmoral, hvor forretningsdrift, respekt for andre og et godt arbejdsmiljø har fokus.

Koncernens hovedaktivitet består i salg og drift, og kun i begrænset omfang egenproduktion, hvorfor det er ledelsens vurdering, at risikoen for negativ påvirkning af miljø og klima er begrænset. Koncernen respekterer de internationalt anerkendte konventioner om menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, men med den begrænsede produktion og tætte forhold til egne medarbejdere vurderes det, at der ikke er behov for en særskilt politik herfor. Der er ikke nedskrevet politikker, hvad angår bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse, men ofte stiller samarbejdspartnere krav om at følge deres Code of Conduct. På baggrund heraf har koncernen valgt, at der i det kommende år vil være fokus på udarbejdelse af en Code of Conduct. Dette følger af ledelsens ønske om at fremhæve, at koncernen til enhver tid respekterer menneskerettighederne og modarbejder korrupsion og bestikkelse i alle forretningsaktiviteter og dermed ikke er afhængige af, hvorvidt samarbejdspartnere har udarbejdet retningslinjer herfor.

Koncernens ledelse ser på den baggrund ikke behov for at udarbejde særlige politikker for menneskerettigheder, miljø- og klimapåvirkning eller antikorrupsion og bestikkelse. Det er første år, selskabet er omfattet af redegørelsen for samfundsansvar. Hovedvægten har derfor ligget på koncernens vigtigste ressource - medarbejdere.

### Statement of corporate social responsibility

Management acknowledges its responsibility for supporting a sustainable development. It is Management's responsibility to ensure growth and earnings in a financially and socially responsible manner and in compliance with applicable law. Our working culture is driven by good business ethics with focus on good business practices, respect for other people and a good working environment.

The Group's principal activities consist in sales and operation, and it only has a limited production. Accordingly, the risk of having a negative impact on the environment and the climate is in Management's opinion limited. The Group respects internationally acknowledged conventions on human rights and workers' rights. However, with its limited production and close relationship with its employees, the group does not consider a special policy necessary. No anti-corruption and anti-bribery policies have been prepared, but business partners often request compliance with their codes of conduct. Consequently, the Group has decided to focus on the preparation of a code of conduct next year. This follows Management's wish to stress that the Group always respects human rights and fights corruption and bribery in all business activities, thus avoiding any dependence on whether relevant guidelines have been prepared by business partners.

Based on this, Group Management does not consider it necessary to prepare any special policies on human rights, our impact on the environment or the climate or on corruption and bribery. This is the first year that the group is subject to the rules on CSR reporting. Consequently, the greatest importance has been attached to the Group's most important resource – its employees.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Selskabet har fastsat et måltal for repræsentation i selskabets bestyrelse og har ligeledes en politik for kønsmæssig fordeling i koncernens øvrige ledelsesniveauer.

På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen. Koncernen arbejder løbende på at finde kvindelige kandidater, der besidder de rette kompetencer og erfaring. Det er målsætningen, at der senest i 2021 skal være en kvinde blandt selskabets bestyrelsesmedlemmer. Målsætningen blev ikke opnået i indeværende regnskabsår, da der ikke har været udskiftning i bestyrelsen.

Koncernen er bekendt med, at der er en underrepræsentation af kvindelige ledere på øvrige ledelsesniveauer. Derfor har vi udarbejdet en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn, og vi har fastsat en målsætning om at opnå mangfoldighed på alle ledelsesniveauer, både i uddannelses- og erfaringsmæssig baggrund samt i køn.

I koncernens øvrige ledelsesniveauer er der i løbet af det sidste år yderligere ansat tre kvindelige ledere. Koncernen arbejder løbende med at styrke ledelseskompetencerne ved at have fokus på den enkeltes potentiale. Dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere, dels ved rekruttering af medarbejdere. Ledende medarbejdere har mulighed for at deltage i professionelle og faglige netværk med henblik på karriere- og kompetenceudvikling.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Statement on gender composition

The Company has set a target figure for the gender representation on the Company's Board of Directors and has also laid down a policy for gender representation at the Group's other management levels.

Presently, there are no women on the Board of Directors. The Group is making a continuous effort to find female candidates who have the right experience and competences. Our target is to have one female member on the Company's Board of Directors by 2021, at the latest. Our target was not achieved this year as there has been no replacement of the existing Board members.

The Group is aware that women are underrepresented at other management levels. We have therefore laid down a policy to increase the representation of the underrepresented gender, and we have determined a target to achieve diversity at all management levels, in respect of education and experience as well as gender.

Three additional female executives were appointed at the Group's other management levels during the year. The Group is working continuously to strengthen management skills by focusing on the potentials of the individual. This is done partly through the development of existing employees and partly in connection with the recruitment of employees. Executives are offered the possibility of participating in technical and professional networks with a view to competence and career development.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018/19 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **Unusual events**

The financial position at 30 September 2019 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2018/19 have not been affected by any unusual events.

### **Subsequent events**

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

# Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

## Income Statement 1 October - 30 September

|   | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |               |
|---|------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|   |      | Group          |                | Parent Company |               |
|   |      | 2018/19        | 2017/18        | 2018/19        | 2017/18       |
|   |      | TDKK           | TDKK           | TDKK           | TDKK          |
| <b>Nettoomsætning</b>   | 1    | <b>478.058</b> | <b>489.778</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>      |
| <i>Revenue</i>  |      |                |                |                |               |
| Andre driftsindtægter   |      | 190            | 129            | 0              | 0             |
| <i>Other operating income</i>   |      |                |                |                |               |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer  |      | -202.686       | -232.461       | 0              | 0             |
| <i>Expenses for raw materials and consumables</i>   |      |                |                |                |               |
| Andre eksterne omkostninger   |      | -39.399        | -39.582        | -48            | -22           |
| <i>Other external expenses</i>  |      |                |                |                |               |
| <b>Bruttoresultat</b>   |      | <b>236.163</b> | <b>217.864</b> | <b>-48</b>     | <b>-22</b>    |
| <i>Gross profit/loss</i>  |      |                |                |                |               |
| Personaleomkostninger   | 2    | -166.902       | -134.307       | 0              | 0             |
| <i>Staff expenses</i>   |      |                |                |                |               |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver                                       |      | -8.275         | -7.514         | 0              | 0             |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> |      |                |                |                |               |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>  |      | <b>60.986</b>  | <b>76.043</b>  | <b>-48</b>     | <b>-22</b>    |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>   |      |                |                |                |               |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder   |      | 0              | 0              | 45.792         | 57.667        |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i>  |      |                |                |                |               |
| Finansielle indtægter   | 3    | 355            | 237            | 238            | 191           |
| <i>Financial income</i>   |      |                |                |                |               |
| Finansielle omkostninger  | 4    | -1.241         | -1.250         | 0              | -91           |
| <i>Financial expenses</i>   |      |                |                |                |               |
| <b>Resultat før skat</b>  |      | <b>60.100</b>  | <b>75.030</b>  | <b>45.982</b>  | <b>57.745</b> |
| <i>Profit/loss before tax</i>   |      |                |                |                |               |
| Skat af årets resultat  | 5    | -13.818        | -16.819        | -42            | -17           |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>  |      |                |                |                |               |
| <b>Årets resultat</b>   |      | <b>46.282</b>  | <b>58.211</b>  | <b>45.940</b>  | <b>57.728</b> |
| <i>Net profit/loss for the year</i>   |      |                |                |                |               |

# Balance 30. september

## Balance Sheet 30 September

### Aktiver

#### Assets

|  | Note     | Koncern<br>Group |               | Moderselskab<br>Parent Company |                |
|--|----------|------------------|---------------|--------------------------------|----------------|
|  |          | 2019<br>TDKK     | 2018<br>TDKK  | 2019<br>TDKK                   | 2018<br>TDKK   |
| Erhvervede licenser<br><i>Acquired licenses</i>  |          | 1.131            | 931           | 0                              | 0              |
| Goodwill<br><i>Goodwill</i>  |          | 18.930           | 21.304        | 0                              | 0              |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b><br><b><i>Intangible assets</i></b>                               | <b>6</b> | <b>20.061</b>    | <b>22.235</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b>       |
| Grunde og bygninger<br><i>Land and buildings</i>   |          | 32.013           | 29.263        | 0                              | 0              |
| Produktionsanlæg og maskiner<br><i>Plant and machinery</i>   |          | 2.902            | 2.877         | 0                              | 0              |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |          | 10.518           | 10.543        | 0                              | 0              |
| Indretning af lejede lokaler<br><i>Leasehold improvements</i>                                      |          | 4                | 16            | 0                              | 0              |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><b><i>Property, plant and equipment</i></b>                     | <b>7</b> | <b>45.437</b>    | <b>42.699</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b>       |
| Kapitalandele i dattervirksomheder<br><i>Investments in subsidiaries</i>                           | 8        | 0                | 0             | 115.457                        | 105.801        |
| Kapitalandele i associerede virksomheder<br><i>Investments in associates</i>                       | 9        | 1.725            | 750           | 1.725                          | 750            |
| Tilgodehavender i associerede virksomheder<br><i>Receivables from associates</i>                   | 10       | 4.435            | 3.000         | 4.435                          | 3.000          |
| Deposita<br><i>Deposits</i>  | 10       | 45               | 50            | 0                              | 0              |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  | 10       | 0                | 294           | 0                              | 0              |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><b><i>Fixed asset investments</i></b>                          |          | <b>6.205</b>     | <b>4.094</b>  | <b>121.617</b>                 | <b>109.551</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><b><i>Fixed assets</i></b>   |          | <b>71.703</b>    | <b>69.028</b> | <b>121.617</b>                 | <b>109.551</b> |
| Varebeholdninger<br><i>Inventories</i>   | 11       | 39.055           | 36.053        | 0                              | 0              |

## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Aktiver

#### Assets

|   | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | Group          |                | Parent Company |                |
|   |      | 2019           | 2018           | 2019           | 2018           |
|   |      | TDKK           | TDKK           | TDKK           | TDKK           |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                   |      | 67.593         | 74.972         | 0              | 0              |
| Igangværende arbejder for fremmed regning<br><i>Contract work in progress</i>             | 12   | 30.409         | 25.568         | 0              | 0              |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |      | 2.135          | 527            | 11.367         | 8.110          |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder<br><i>Receivables from associates</i>        |      | 4.960          | 8.174          | 4.685          | 4.403          |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |      | 2.478          | 5.864          | 0              | 0              |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>   | 13   | 3.827          | 2.167          | 0              | 0              |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>  |      | <b>111.402</b> | <b>117.272</b> | <b>16.052</b>  | <b>12.513</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                            |      | <b>34.243</b>  | <b>41.396</b>  | <b>86</b>      | <b>46</b>      |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>   |      | <b>184.700</b> | <b>194.721</b> | <b>16.138</b>  | <b>12.559</b>  |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>   |      | <b>256.403</b> | <b>263.749</b> | <b>137.755</b> | <b>122.110</b> |

# Balance 30. september

## Balance Sheet 30 September

### Passiver

#### Liabilities and equity

|   | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | Group          |                | Parent Company |                |
|   |      | 2019           | 2018           | 2019           | 2018           |
|   |      | TDKK           | TDKK           | TDKK           | TDKK           |
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>   |      | 10.000         | 10.000         | 10.000         | 10.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode<br><i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>          |      | 0              | 0              | 54.051         | 44.930         |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>   |      | 112.677        | 81.771         | 58.626         | 36.841         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the year</i>  |      | 15.000         | 25.000         | 15.000         | 25.000         |
| <b>Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet</b><br><i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i> |      | <b>137.677</b> | <b>116.771</b> | <b>137.677</b> | <b>116.771</b> |
| Minoritetsinteresser<br><i>Minority interests</i>   |      | 1.183          | 1.241          | 0              | 0              |
| <b>Egenkapital</b><br><i>Equity</i>   |      | <b>138.860</b> | <b>118.012</b> | <b>137.677</b> | <b>116.771</b> |
| Hensættelse til udskudt skat<br><i>Provision for deferred tax</i>   | 15   | 9.500          | 11.336         | 0              | 0              |
| Andre hensættelser<br><i>Other provisions</i>   | 16   | 3.647          | 2.561          | 0              | 0              |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><i>Provisions</i>  |      | <b>13.147</b>  | <b>13.897</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Gæld til realkreditinstitutter<br><i>Mortgage loans</i>   |      | 8.631          | 9.889          | 0              | 0              |
| Leasingforpligtelser<br><i>Lease obligations</i>  |      | 804            | 376            | 0              | 0              |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b><br><i>Long-term debt</i>   | 17   | <b>9.435</b>   | <b>10.265</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |



## Balance 30. september

### Balance Sheet 30 September

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|   | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   |      | Group          |                | Parent Company |                |
|   |      | 2019           | 2018           | 2019           | 2018           |
|   |      | TDKK           | TDKK           | TDKK           | TDKK           |
| Gæld til realkreditinstitutter  | 17   | 1.266          | 1.274          | 0              | 0              |
| <i>Mortgage loans</i>   |      |                |                |                |                |
| Kreditinstitutter   |      | 3.796          | 3.479          | 0              | 1              |
| <i>Credit institutions</i>  |      |                |                |                |                |
| Leasingforpligtelser  | 17   | 904            | 1.396          | 0              | 0              |
| <i>Lease obligations</i>  |      |                |                |                |                |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                                   |      | 18.162         | 27.227         | 0              | 0              |
| <i>Prepayments received from customers</i>                            |      |                |                |                |                |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                              |      | 28.740         | 45.802         | 37             | 37             |
| <i>Trade payables</i>   |      |                |                |                |                |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser              | 12   | 0              | 2.614          | 0              | 0              |
| <i>Contract work in progress, liabilities</i>                         |      |                |                |                |                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                                     |      | 0              | 0              | 0              | 5.289          |
| <i>Payables to group enterprises</i>                                  |      |                |                |                |                |
| Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat                  |      | 15.834         | 18.437         | 41             | 12             |
| <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>      |      |                |                |                |                |
| Anden gæld  |      | 26.259         | 21.346         | 0              | 0              |
| <i>Other payables</i>   |      |                |                |                |                |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                                |      | <b>94.961</b>  | <b>121.575</b> | <b>78</b>      | <b>5.339</b>   |
| <b>Short-term debt</b>  |      |                |                |                |                |
| <b>Gældsforpligtelser</b>   |      | <b>104.396</b> | <b>131.840</b> | <b>78</b>      | <b>5.339</b>   |
| <b>Debt</b>   |      |                |                |                |                |
| <b>Passiver</b>   |      | <b>256.403</b> | <b>263.749</b> | <b>137.755</b> | <b>122.110</b> |
| <b>Liabilities and equity</b>   |      |                |                |                |                |
| Resultatdisponering   | 14   |                |                |                |                |
| <i>Proposed distribution of profit</i>                                |      |                |                |                |                |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser                     | 20   |                |                |                |                |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> |      |                |                |                |                |
| Nærtstående parter  | 21   |                |                |                |                |
| <i>Related parties</i>  |      |                |                |                |                |
| Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor                           | 22   |                |                |                |                |
| <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>               |      |                |                |                |                |
| Anvendt regnskabspraksis  | 23   |                |                |                |                |
| <i>Accounting Policies</i>  |      |                |                |                |                |

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

|   | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Reserve for net-<br>toopskrivning<br>efter den indre<br>værdis metode<br><i>Reserve for net<br/>revaluation under<br/>the equity method</i> | Overført<br>resultat<br><i>Retained<br/>earnings</i> | Foreslået udbyt-<br>te for regn-<br>skabsåret<br><i>Proposed<br/>dividend for the<br/>year</i> | Egenkapital<br>ekskl. minori-<br>tetsinteresser<br><i>Equity excl.<br/>minority interests</i> | Minoritets-<br>interesser<br><i>Minority interests</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---|--|---|--|--|---|--|-----------------------|
|   | TDKK   | TDKK  | TDKK   | TDKK   | TDKK  | TDKK   | TDKK                  |
| Egenkapital 1. oktober<br><i>Equity at 1 October</i>  | 10.000                                       | 0   | 81.772   | 25.000   | 116.772   | 1.241  | 118.013               |
| Betalt ordinært udbytte<br><i>Ordinary dividend paid</i>  | 0  | 0   | 0  | -25.000  | -25.000   | -400   | -25.400               |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi<br><i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>              | 0  | 0   | -45  | 0  | -45   | 0  | -45                   |
| Skat af årets regulering af<br>sikringsinstrumenter<br><i>Tax on adjustment of hedging instruments for the<br/>year</i> | 0  | 0   | 10   | 0  | 10  | 0  | 10                    |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>   | 0  | 0   | 30.940   | 15.000   | 45.940  | 342  | 46.282                |
| <b>Egenkapital 30. september</b><br><i>Equity at 30 September</i>   | <b>10.000</b>                                | <b>0</b>  | <b>112.677</b>                                       | <b>15.000</b>  | <b>137.677</b>  | <b>1.183</b>   | <b>138.860</b>        |

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Moderselskab Parent Company

|   | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Reserve for net-<br>toopskrivning<br>efter den indre<br>værdis metode<br><i>Reserve for net<br/>revaluation under<br/>the equity method</i> | Overført<br>resultat<br><i>Retained<br/>earnings</i> | Foreslået udbyt-<br>te for regn-<br>skabsåret<br><i>Proposed<br/>dividend for the<br/>year</i> | Egenkapital<br>ekskl. minori-<br>tetsinteresser<br><i>Equity excl.<br/>minority interests</i> | Minoritets-<br>interesser<br><i>Minority interests</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---|--|---|--|--|---|--|-----------------------|
|   | TDKK   | TDKK  | TDKK   | TDKK   | TDKK  | TDKK   | TDKK                  |
| Egenkapital 1. oktober<br><i>Equity at 1 October</i>  | 10.000                                       | 44.930  | 36.842   | 25.000   | 116.772   | 0  | 116.772               |
| Betalt ordinært udbytte<br><i>Ordinary dividend paid</i>  | 0  | 0   | 0  | -25.000  | -25.000   | 0  | -25.000               |
| Regulering af sikringsinstrumenter til<br>dagsværdi<br><i>Fair value adjustment of hedging instruments</i>              | 0  | -45   | 0  | 0  | -45   | 0  | -45                   |
| Skat af årets regulering af<br>sikringsinstrumenter<br><i>Tax on adjustment of hedging instruments for the<br/>year</i> | 0  | 10  | 0  | 0  | 10  | 0  | 10                    |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>   | 0  | 9.156   | 21.784   | 15.000   | 45.940  | 0  | 45.940                |
| <b>Egenkapital 30. september</b><br><i>Equity at 30 September</i>   | <b>10.000</b>                                | <b>54.051</b>   | <b>58.626</b>  | <b>15.000</b>  | <b>137.677</b>  | <b>0</b>   | <b>137.677</b>        |

# Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

## Cash Flow Statement 1 October - 30 September

|   | Note | Koncern       |                |
|---|------|---------------|----------------|
|   |      | Group         |                |
|   |      | 2018/19       | 2017/18        |
|   |      | TDKK          | TDKK           |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>   |      | 46.282        | 58.211         |
| Reguleringer<br><i>Adjustments</i>  | 18   | 22.790        | 25.217         |
| Ændring i driftskapital<br><i>Change in working capital</i>   | 19   | -23.165       | -33.378        |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b><br><b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b> |      | <b>45.907</b> | <b>50.050</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende<br><i>Financial income</i>   |      | -153          | 236            |
| Renteudbetalinger og lignende<br><i>Financial expenses</i>  |      | -1.243        | -1.249         |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b><br><b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>  |      | <b>44.511</b> | <b>49.037</b>  |
| Betalt selskabsskat<br><i>Corporation tax paid</i>  |      | -18.249       | -2.883         |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from operating activities</i></b>   |      | <b>26.262</b> | <b>46.154</b>  |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver<br><i>Purchase of intangible assets</i>   |      | -476          | -983           |
| Køb af materielle anlægsaktiver<br><i>Purchase of property, plant and equipment</i>   |      | -7.772        | -16.623        |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.<br><i>Fixed asset investments made etc</i>  |      | -2.114        | -720           |
| Salg af materielle anlægsaktiver<br><i>Sale of property, plant and equipment</i>  |      | 2.959         | 749            |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from investing activities</i></b>   |      | <b>-7.403</b> | <b>-17.577</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

### Cash Flow Statement 1 October - 30 September

|   | Note | 2018/19<br>TDKK | 2017/18<br>TDKK |
|---|------|-----------------|-----------------|
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter<br><i>Repayment of mortgage loans</i>                   |      | -1.265          | -1.257          |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter<br><i>Repayment of loans from credit institutions</i>       |      | 317             | 3               |
| Nedbringelse af leasingforpligtelser<br><i>Reduction of lease obligations</i>                             |      | -64             | 0               |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Repayment of payables to group enterprises</i> |      | 0               | 27              |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter<br><i>Raising of loans from credit institutions</i>               |      | 0               | 3.280           |
| Indgåelse af leasingforpligtelser<br><i>Lease obligations incurred</i>                                    |      | 0               | 73              |
| Betalt udbytte<br><i>Dividend paid</i>  |      | -25.000         | -10.000         |
| Andre reguleringer<br><i>Other adjustments</i>  |      | 0               | 3.536           |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b><br><i>Cash flows from financing activities</i>             |      | <b>-26.012</b>  | <b>-4.338</b>   |
| <b>Ændring i likvider</b><br><i>Change in cash and cash equivalents</i>                                   |      | <b>-7.153</b>   | <b>24.239</b>   |
| Likvider 1. oktober<br><i>Cash and cash equivalents at 1 October</i>                                      |      | 41.396          | 17.157          |
| <b>Likvider 30. september</b><br><i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>                         |      | <b>34.243</b>   | <b>41.396</b>   |
| Likvider specificeres således:<br><i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>              |      |                 |                 |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash at bank and in hand</i>   |      | 34.243          | 41.396          |
| <b>Likvider 30. september</b><br><i>Cash and cash equivalents at 30 September</i>                         |      | <b>34.243</b>   | <b>41.396</b>   |



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | Koncern      |              | Moderselskab   |            |
|---|--------------|--------------|----------------|------------|
|   | Group        |              | Parent Company |            |
|   | 2018/19      | 2017/18      | 2018/19        | 2017/18    |
|   | TDKK         | TDKK         | TDKK           | TDKK       |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>                  |              |              |                |            |
| <i>Financial income</i>                         |              |              |                |            |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder         | 0            | 0            | 115            | 110        |
| <i>Interest received from group enterprises</i> |              |              |                |            |
| Renteindtægter associerede virksomheder         | 115          | 16           | 115            | 81         |
| <i>Interest received from associates</i>        |              |              |                |            |
| Andre finansielle indtægter                     | 128          | 176          | 8              | 0          |
| <i>Other financial income</i>                   |              |              |                |            |
| Valutakursgevinster                             | 112          | 45           | 0              | 0          |
| <i>Exchange gains</i>                           |              |              |                |            |
|   | <b>355</b>   | <b>237</b>   | <b>238</b>     | <b>191</b> |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>               |              |              |                |            |
| <i>Financial expenses</i>                       |              |              |                |            |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder      | 0            | 0            | 0              | 89         |
| <i>Interest paid to group enterprises</i>       |              |              |                |            |
| Andre finansielle omkostninger                  | 1.205        | 1.192        | 0              | 2          |
| <i>Other financial expenses</i>                 |              |              |                |            |
| Valutakurstab                                   | 36           | 58           | 0              | 0          |
| <i>Exchange loss</i>                            |              |              |                |            |
|   | <b>1.241</b> | <b>1.250</b> | <b>0</b>       | <b>91</b>  |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | Koncern       |               | Moderselskab   |           |
|--|---------------|---------------|----------------|-----------|
|  | Group         |               | Parent Company |           |
|  | 2018/19       | 2017/18       | 2018/19        | 2017/18   |
|  | TDKK          | TDKK          | TDKK           | TDKK      |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>        |               |               |                |           |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> |               |               |                |           |
| Årets aktuelle skat                    | 15.846        | 18.583        | 42             | 17        |
| <i>Current tax for the year</i>        |               |               |                |           |
| Årets udskudte skat                    | -2.038        | -1.703        | 0              | 0         |
| <i>Deferred tax for the year</i>       |               |               |                |           |
|  | <b>13.808</b> | <b>16.880</b> | <b>42</b>      | <b>17</b> |
| der fordeler sig således:              |               |               |                |           |
| <i>which breaks down as follows:</i>   |               |               |                |           |
| Skat af årets resultat                 | 13.818        | 16.819        | 42             | 17        |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> |               |               |                |           |
| Skat af egenkapitalbevægelser          | -10           | 61            | 0              | 0         |
| <i>Tax on changes in equity</i>        |               |               |                |           |
|  | <b>13.808</b> | <b>16.880</b> | <b>42</b>      | <b>17</b> |

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Intangible assets

#### Koncern

#### Group

|                               | Erhvervede licenser |       | Goodwill |  |
|-------------------------------|---------------------|-------|----------|--|
|                               | Acquired licenses   |       | Goodwill |  |
|                               | TDKK                |       | TDKK     |  |
| Kostpris 1. oktober           |                     | 988   | 46.701   |  |
| <i>Cost at 1 October</i>      |                     |       |          |  |
| Tilgang i årets løb           |                     | 476   | 0        |  |
| <i>Additions for the year</i> |                     |       |          |  |
| Kostpris 30. september        |                     | 1.464 | 46.701   |  |
| <i>Cost at 30 September</i>   |                     |       |          |  |



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

##### Koncern Group

|  | Erhvervede<br>licenser<br><i>Acquired licenses</i> | Goodwill<br><i>Goodwill</i> |
|--|--|-----------------------------|
|  | TDKK   | TDKK                        |
| Ned- og afskrivninger 1. oktober<br><i>Impairment losses and amortisation at 1 October</i>       | 57   | 25.397                      |
| Årets afskrivninger<br><i>Amortisation for the year</i>  | 276  | 2.374                       |
| Ned- og afskrivninger 30. september<br><i>Impairment losses and amortisation at 30 September</i> | 333  | 27.771                      |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b><br><b><i>Carrying amount at 30 September</i></b>      | <b>1.131</b>                                       | <b>18.930</b>               |
| Afskrives over<br><i>Amortised over</i>  | 3-5 år<br>3-5 years                                | 10-20 år<br>10-20 years     |

#### 7 Materielle anlægsaktiver

*Property, plant and equipment*

##### Koncern Group

|   | Grunde og byg-<br>ninger<br><i>Land and<br/>buildings</i> | Produktionsan-<br>læg og maski-<br>ner<br><i>Plant and<br/>machinery</i> | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other fixtures and<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i> | Indretning af le-<br>jede lokaler<br><i>Leasehold<br/>improvements</i> |
|---|---|--|--|--|
|   | TDKK  | TDKK   | TDKK   | TDKK   |
| Kostpris 1. oktober<br><i>Cost at 1 October</i>       | 31.714  | 7.715  | 16.952   | 37   |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>  | 4.075   | 559  | 5.918  | 0  |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>   | 0   | -743   | -4.996   | 0  |
| Kostpris 30. september<br><i>Cost at 30 September</i> | 35.789  | 7.531  | 17.874   | 37   |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

##### Property, plant and equipment (continued)

##### Koncern Group

|   | Grunde og byg-<br>ninger<br><i>Land and<br/>buildings</i> | Produktionsan-<br>læg og maski-<br>ner<br><i>Plant and<br/>machinery</i> | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other fixtures and<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i> | Indretning af le-<br>jede lokaler<br><i>Leasehold<br/>improvements</i> |
|---|---|--|--|--|
|   | TDKK  | TDKK   | TDKK   | TDKK   |
| Ned- og afskrivninger 1. oktober<br><i>Impairment losses and depreciation at 1<br/>October</i>                                  | 2.532   | 4.838  | 6.409  | 21   |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>   | 1.244   | 534  | 3.591  | 12   |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på<br>afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment and depreciation of<br/>sold assets</i> | 0   | -743   | -2.644   | 0  |
|   | <hr/>   | <hr/>  | <hr/>  | <hr/>  |
| Ned- og afskrivninger 30. september<br><i>Impairment losses and depreciation at 30<br/>September</i>                            | 3.776   | 4.629  | 7.356  | 33   |
|   | <hr/>   | <hr/>  | <hr/>  | <hr/>  |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30.<br/>september</b><br><i>Carrying amount at 30 September</i>  | <b>32.013</b>   | <b>2.902</b>   | <b>10.518</b>  | <b>4</b>   |
|   | <hr/>   | <hr/>  | <hr/>  | <hr/>  |
| Afskrives over<br><i>Depreciated over</i>   | 10-20 år<br><i>10-20 years</i>                            | 5-10 år<br><i>5-10 years</i>   | 2-5 år<br><i>2-5 years</i>   | 2-5 år<br><i>2-5 years</i>   |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|   | <b>Moderselskab</b>   |                |
|---|-----------------------|----------------|
|   | <b>Parent Company</b> |                |
|   | 2019                  | 2018           |
|   | TDKK                  | TDKK           |
| <b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b> |                       |                |
| <i>Investments in subsidiaries</i>          |                       |                |
| Kostpris 1. oktober                         | 60.871                | 60.371         |
| <i>Cost at 1 October</i>                    |                       |                |
| Tilgang i årets løb                         | 500                   | 500            |
| <i>Additions for the year</i>               |                       |                |
| Kostpris 30. september                      | 61.371                | 60.871         |
| <i>Cost at 30 September</i>                 |                       |                |
| Værdireguleringer 1. oktober                | 44.930                | 9.644          |
| <i>Value adjustments at 1 October</i>       |                       |                |
| Valutakursregulering                        | -35                   | 218            |
| <i>Exchange adjustment</i>                  |                       |                |
| Årets resultat                              | 45.791                | 57.668         |
| <i>Net profit/loss for the year</i>         |                       |                |
| Udbytte til moderselskabet                  | -36.600               | -22.600        |
| <i>Dividend to the Parent Company</i>       |                       |                |
| Værdireguleringer 30. september             | 54.086                | 44.930         |
| <i>Value adjustments at 30 September</i>    |                       |                |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>  | <b>115.457</b>        | <b>105.801</b> |
| <i>Carrying amount at 30 September</i>      |                       |                |

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

| Navn                          | Hjemsted                              | Selskabskapital          | Stemme- og<br>ejerandel        |
|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| <i>Name</i>                   | <i>Place of registered<br/>office</i> | <i>Share<br/>capital</i> | <i>Votes and<br/>ownership</i> |
| Bila A/S                      | Nykøbing Mors                         | 500                      | 100%                           |
| Dan Palletiser A/S            | Vemmelev                              | 1.000                    | 100%                           |
| Bila Ejendomme A/S            | Nykøbing Mors                         | 1.330                    | 100%                           |
| Ejendomsselskabet DP 2019 A/S | Nykøbing Mors                         | 500                      | 100%                           |
| Bila Svendborg A/S            | Svendborg                             | 1.000                    | 80%                            |
| Bila International A/S        | Nykøbing Mors                         | 500                      | 100%                           |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | Koncern      |            | Moderselskab   |            |
|---|--------------|------------|----------------|------------|
|   | Group        |            | Parent Company |            |
|   | 2019         | 2018       | 2019           | 2018       |
|   | TDKK         | TDKK       | TDKK           | TDKK       |
| <b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b> |              |            |                |            |
| <i>Investments in associates</i>                  |              |            |                |            |
| Kostpris 1. oktober                               | 750          | 750        | 750            | 750        |
| <i>Cost at 1 October</i>                          |              |            |                |            |
| Tilgang i årets løb                               | 975          | 0          | 975            | 0          |
| <i>Additions for the year</i>                     |              |            |                |            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>        | <b>1.725</b> | <b>750</b> | <b>1.725</b>   | <b>750</b> |
| <i>Carrying amount at 30 September</i>            |              |            |                |            |

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

| Navn                | Hjemsted                          | Selskabskapital      | Stemme- og<br>ejerandel    |
|---------------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------------|
| <i>Name</i>         | <i>Place of registered office</i> | <i>Share capital</i> | <i>Votes and ownership</i> |
| AGV Scandinavia A/S | Skive                             | 1.000                | 50%                        |
| JAC Flying A/S      | Aars                              | 750                  | 50%                        |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

|  | Koncern<br><i>Group</i>            |                             | Moderselskab<br><i>Parent Company</i> |
|--|------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|
|  |                                    | Deposita<br><i>Deposits</i> |                                       |
|  | <i>Receivables from associates</i> |                             | <i>Receivables from associates</i>    |
|  | TDKK                               | TDKK                        | TDKK                                  |
| Kostpris 1. oktober<br><i>Cost at 1 October</i>                                      | 3.000                              | 45                          | 3.000                                 |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>                                 | 1.435                              | 0                           | 1.435                                 |
| Kostpris 30. september<br><i>Cost at 30 September</i>                                | 4.435                              | 45                          | 4.435                                 |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b><br><i>Carrying amount at 30 September</i> | <b>4.435</b>                       | <b>45</b>                   | <b>4.435</b>                          |

### 11 Varebeholdninger

*Inventories*

|   | Koncern<br><i>Group</i> |               |
|---|-------------------------|---------------|
|   | 2019<br>TDKK            | 2018<br>TDKK  |
| Råvarer og hjælpematerialer<br><i>Raw materials and consumables</i>       | 23.908                  | 18.840        |
| Varer under fremstilling<br><i>Work in progress</i>                       | 9.020                   | 11.238        |
| Færdigvarer og handelsvarer<br><i>Finished goods and goods for resale</i> | 6.127                   | 5.975         |
|   | <b>39.055</b>           | <b>36.053</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | <b>Koncern</b> |               |
|---|----------------|---------------|
|   | <b>Group</b>   |               |
|   | 2019           | 2018          |
|   | TDKK           | TDKK          |
| <b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>     |                |               |
| <i>Contract work in progress</i>                        |                |               |
| Salgsværdi af igangværende arbejder                     | 166.570        | 225.069       |
| <i>Selling price of work in progress</i>                |                |               |
| Modtagne acountobetalinge                               | -154.323       | -229.342      |
| <i>Payments received on account</i>                     |                |               |
|   | <b>12.247</b>  | <b>-4.273</b> |
|   |                |               |
| Indregnet således i balancen:                           |                |               |
| <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>      |                |               |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver | 30.409         | 25.568        |
| <i>Contract work in progress recognised in assets</i>   |                |               |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder                     | -18.162        | -29.841       |
| <i>Prepayments received from customers</i>              |                |               |
|   | <b>12.247</b>  | <b>-4.273</b> |
|   |                |               |
| <b>13 Periodeafgrænsningsposter</b>                     |                |               |
| <i>Prepayments</i>                                      |                |               |

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | Koncern       |               | Moderselskab   |               |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|
|   | Group         |               | Parent Company |               |
|   | 2018/19       | 2017/18       | 2018/19        | 2017/18       |
|   | TDKK          | TDKK          | TDKK           | TDKK          |
| <b>14 Resultatdisponering</b>                                       |               |               |                |               |
| <i>Proposed distribution of profit</i>                              |               |               |                |               |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                                 | 15.000        | 25.000        | 15.000         | 25.000        |
| <i>Proposed dividend for the year</i>                               |               |               |                |               |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode          | 0             | 0             | 9.156          | 35.286        |
| <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>          |               |               |                |               |
| Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat         | 342           | 485           | 0              | 0             |
| <i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i> |               |               |                |               |
| Overført resultat   | 30.940        | 32.726        | 21.784         | -2.558        |
| <i>Retained earnings</i>  |               |               |                |               |
|   | <b>46.282</b> | <b>58.211</b> | <b>45.940</b>  | <b>57.728</b> |

|  | Koncern      |               |
|--|--------------|---------------|
|  | Group        |               |
|  | 2019         | 2018          |
|  | TDKK         | TDKK          |
| <b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>                         |              |               |
| <i>Provision for deferred tax</i>                              |              |               |
| Hensættelse til udskudt skat 1. oktober                        | 11.336       | 12.898        |
| <i>Provision for deferred tax at 1 October</i>                 |              |               |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen                    | -2.028       | -1.764        |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> |              |               |
| Årets indregnede beløb på egenkapitalen                        | 192          | 202           |
| <i>Amounts recognised in equity for the year</i>               |              |               |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 30. september</b>              | <b>9.500</b> | <b>11.336</b> |
| <i>Provision for deferred tax at 30 September</i>              |              |               |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|  | Koncern      |              | Moderselskab   |          |
|--|--------------|--------------|----------------|----------|
|  | Group        |              | Parent Company |          |
|  | 2019         | 2018         | 2019           | 2018     |
|  | TDKK         | TDKK         | TDKK           | TDKK     |
| <b>16 Andre hensættelser</b>   |              |              |                |          |
| <i>Other provisions</i>  |              |              |                |          |
| Der er indregnet andre hensatte forpligtelser til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. |              |              |                |          |
| <i>Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions have been recognised for expected warranty claims.</i>          |              |              |                |          |
| Andre hensættelser   | 3.647        | 2.561        | 0              | 0        |
| <i>Other provisions</i>  |              |              |                |          |
|  | <b>3.647</b> | <b>2.561</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |

### 17 Langfristede gældsforpligtelser

#### *Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

#### Gæld til realkreditinstitutter

##### *Mortgage loans*

|                              |              |               |          |          |
|------------------------------|--------------|---------------|----------|----------|
| Efter 5 år                   | 3.598        | 4.808         | 0        | 0        |
| <i>After 5 years</i>         |              |               |          |          |
| Mellem 1 og 5 år             | 5.033        | 5.081         | 0        | 0        |
| <i>Between 1 and 5 years</i> |              |               |          |          |
| Langfristet del              | 8.631        | 9.889         | 0        | 0        |
| <i>Long-term part</i>        |              |               |          |          |
| Inden for 1 år               | 1.266        | 1.274         | 0        | 0        |
| <i>Within 1 year</i>         |              |               |          |          |
|                              | <b>9.897</b> | <b>11.163</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 17 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

|                              | Koncern      |              | Moderselskab   |          |
|------------------------------|--------------|--------------|----------------|----------|
|                              | Group        |              | Parent Company |          |
|                              | 2019         | 2018         | 2018/19        | 2018     |
|                              | TDKK         | TDKK         | TDKK           | TDKK     |
| <b>Leasingforpligtelser</b>  |              |              |                |          |
| <i>Lease obligations</i>     |              |              |                |          |
| Mellem 1 og 5 år             | 804          | 376          | 0              | 0        |
| <i>Between 1 and 5 years</i> |              |              |                |          |
| Langfristet del              | 804          | 376          | 0              | 0        |
| <i>Long-term part</i>        |              |              |                |          |
| Inden for 1 år               | 904          | 1.396        | 0              | 0        |
| <i>Within 1 year</i>         |              |              |                |          |
|                              | <b>1.708</b> | <b>1.772</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |

#### 18 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

|  | Koncern       |               |
|--|---------------|---------------|
|  | Group         |               |
|  | 2018/19       | 2017/18       |
|  | TDKK          | TDKK          |
| Finansielle indtægter  | -355          | -237          |
| <i>Financial income</i>  |               |               |
| Finansielle omkostninger   | 1.241         | 1.250         |
| <i>Financial expenses</i>  |               |               |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg                                       | 8.086         | 7.385         |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> |               |               |
| Skat af årets resultat   | 13.818        | 16.819        |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>   |               |               |
|  | <b>22.790</b> | <b>25.217</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 19 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

|  | <b>Koncern</b> |                |
|--|----------------|----------------|
|  | <i>Group</i>   |                |
|  | 2018/19        | 2017/18        |
|  | TDKK           | TDKK           |
| Ændring i varebeholdninger<br><i>Change in inventories</i>   | -3.006         | -16.317        |
| Ændring i tilgodehavender<br><i>Change in receivables</i>  | 6.384          | -27.256        |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser<br><i>Change in other provisions</i>                              | 1.086          | -939           |
| Ændring i leverandører m.v.<br><i>Change in trade payables, etc</i>                                      | -27.584        | 10.853         |
| Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi<br><i>Fair value adjustments of hedging instruments</i> | -45            | 281            |
|  | <b>-23.165</b> | <b>-33.378</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|  | Koncern       |               | Moderselskab   |          |
|--|---------------|---------------|----------------|----------|
|  | Group         |               | Parent Company |          |
|  | 2019          | 2018          | 2019           | 2018     |
|  | TDKK          | TDKK          | TDKK           | TDKK     |
| <b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>  |               |               |                |          |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>  |               |               |                |          |
| <b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>   |               |               |                |          |
| <i>Charges and security</i>  |               |               |                |          |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:   |               |               |                |          |
| <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>                            |               |               |                |          |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på  | 24.151        | 29.263        | 0              | 0        |
| <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>  |               |               |                |          |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:  |               |               |                |          |
| <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>  |               |               |                |          |
| Virksomhedspant i simple fordringer salg og tjenesteydelser, varebeholdninger, driftsmateriel, inventar og goodwill  | 91.145        | 81.281        | 0              | 0        |
| <i>Business collateral, in simple receivables sales and services, inventories, equipment, fixtures and goodwill.</i> |               |               |                |          |
| <b>Leje- og leasingforpligtelser</b>   |               |               |                |          |
| <i>Rental and lease obligations</i>  |               |               |                |          |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:                                     |               |               |                |          |
| <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>  |               |               |                |          |
| Inden for 1 år   | 6.212         | 4.511         | 0              | 0        |
| <i>Within 1 year</i>   |               |               |                |          |
| Mellem 1 og 5 år   | 19.705        | 15.754        | 0              | 0        |
| <i>Between 1 and 5 years</i>   |               |               |                |          |
| Efter 5 år   | 12.337        | 12.422        | 0              | 0        |
| <i>After 5 years</i>   |               |               |                |          |
|  | <b>38.254</b> | <b>32.687</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|   | Koncern |      | Moderselskab   |      |
|---|---------|------|----------------|------|
|   | Group   |      | Parent Company |      |
|   | 2019    | 2018 | 2019           | 2018 |
|   | TDKK    | TDKK | TDKK           | TDKK |
| <b>20 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>             |         |      |                |      |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i> |         |      |                |      |

### Kautions- og garantiforpligtelser

#### Guarantee obligations

Koncernen har afgivet betalingsgarantier til en samlet værdi af TDKK 14.197 pr. 30. september 2019.  
*The Group has issued payment guarantees totaling TDKK 14,197 per September 30th. 2019.*

### Andre eventualforpligtelser

#### Other contingent liabilities

Koncernen har indgået en renteswap til sikring af rente på gæld til realkreditinstitutter. Renteswappen har pr. 30. september 2019 en negativ markedsværdi på TDKK 1.778, hvilket er indregnet som en forpligtelse under anden gæld.

*The Group has entered into an interest rate swap to hedge interest on debt to mortgage lenders. The interest rate swap has per. September 30, 2019, the market value of TDKK 1,778, which is recognized as a liability under other debt.*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Jabi Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.*

### Heraf overfor tilknyttede virksomheder

#### Including to group enterprises

|                                   |     |    |    |    |
|-----------------------------------|-----|----|----|----|
| Kautions- og garantiforpligtelser | 333 | 99 | 99 | 99 |
| <i>Guarantee obligations</i>      |     |    |    |    |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

#### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Jabi Holding ApS

Moderselskab til Bila Group A/S  
Parent Company of Bila Group A/S

Jan Bisgaard Sørensen

Ejer af Jabi Holding ApS  
Owner of Jabi Holding ApS

#### Transaktioner

##### Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:*

Navn

Hjemsted

*Name*

*Place of registered office*

---

Jabi Holding ApS

Nykøbing Mors

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | Koncern        |                | Moderselskab   |               |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
|   | Group          |                | Parent Company |               |
|   | 2018/19        | 2017/18        | 2018/19        | 2017/18       |
|   | TDKK           | TDKK           | TDKK           | TDKK          |
| <b>22 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>   |                |                |                |               |
| <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i> |                |                |                |               |
| <b>PricewaterhouseCoopers</b>                           |                |                |                |               |
| Revisionshonorar  | 237.750        | 260.250        | 37.000         | 37.000        |
| <i>Audit fee</i>  |                |                |                |               |
| Andre ydelser   | 15.000         | 19.500         | 0              | 0             |
| <i>Non-audit services</i>                               |                |                |                |               |
|   | <b>252.750</b> | <b>279.750</b> | <b>37.000</b>  | <b>37.000</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Bila Group A/S for 2018/19 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018/19 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for-

The Annual Report of Bila Group A/S for 2018/19 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018/19 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

#### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Bila Group A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede

described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Bila Group A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consoli-



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

#### Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

dated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

#### Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

#### Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### Regnskabsmæssig sikring

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter,

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

#### Hedge accounting

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as fair value hedges of a recognised asset or a recognised liability are recognised in the income statement as are any changes in the fair value of the hedged asset or the hedged liability related to the hedged risk.

Changes in the fair values of derivative financial

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af sikringen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resulterer den sikrede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Koncernens geografiske markeder anses som det primære segmentområde.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

instruments that are designated and qualify as hedges of expected future transactions are recognised in retained earnings under equity as regards the effective portion of the hedge. The ineffective portion is recognised in the income statement. If the hedged transaction results in an asset or a liability, the amount deferred in equity is transferred from equity and recognised in the cost of the asset or the liability, respectively. If the hedged transaction results in an income or an expense, the amount deferred in equity is transferred from equity to the income statement in the period in which the hedged transaction is recognised. The amount is recognised in the same item as the hedged transaction.

Changes in the fair values of financial instruments that are designated and qualify as hedges of net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity as regards the effective portion of the hedge, whereas the ineffective portion is recognised in the income statement.

### Revenue

Geographical segments are regarded as the primary segments.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Bruttoresultat

Bruttoresultat opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Udbytte fra associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i den associerede virksomhed. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i den associerede virksomhed før modervirksomheden overtog denne i kostprisen for den associerede virksomhed.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med Jabi Holding ApS. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10-20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindings-

#### Income from investments in associates

Dividends from associates are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the associate. However, dividends relating to earnings in the associate before it was acquired by the Parent Company are set off against the cost of the associate.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Jabi Holding ApS. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

#### Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10-20 years.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

værdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 3-5 år.

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|   |          |
|---|----------|
| Grunde og bygninger                     | 10-20 år |
| Produktionsanlæg og maskiner            | 5-10 år  |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 2-5 år   |
| Indretning af lejede lokaler            | 2-5 år   |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 om-

amount. Patents are amortised over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period; however not exceeding 3-5 years.

Development costs and costs relating to rights developed by the Company are recognised in the income statement as costs in the year of acquisition.

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

|  |             |
|--|-------------|
| Land and buildings                               | 10-20 years |
| Plant and machinery                              | 5-10 years  |
| Other fixtures and fittings, tools and equipment | 2-5 years   |
| Leasehold improvements                           | 2-5 years   |

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

kostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskab og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i

in the year of acquisition.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Investments in subsidiaries and associates

Investments in associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value.

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidi-



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

aries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

#### Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposit.

#### Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Egenkapital

##### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscrip-tions and interest.

#### Equity

##### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obliga-tion and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in re-spect of repair work within the warranty period of 1-5. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary diffe-rences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respec-tively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregu-

tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

#### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

lering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

## Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 23 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*