

# Silvasti Holding A/S

Fabriksvej 8, 9690 Fjerritslev  
CVR-nr. / CVR no. 31 08 53 65

## Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 28.07.20

Mikael Alfred Schmidt  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 12
Ledelsesberetning Management's review	13 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 50

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Silvasti Holding A/S  
Fabriksvej 8  
9690 Fjerritslev  
Hjemsted / Registered office: Jammerbugt  
CVR-nr. / CVR no.: 31 08 53 65  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

---

**Direktion**

**Executive Board**

---

Mikael Alfred Schmidt

---

---

**Bestyrelse**

**Board of Directors**

---

Mikael Alfred Schmidt  
Panu Jukka Silvasti  
Ville Pentti Selvasti

---

---

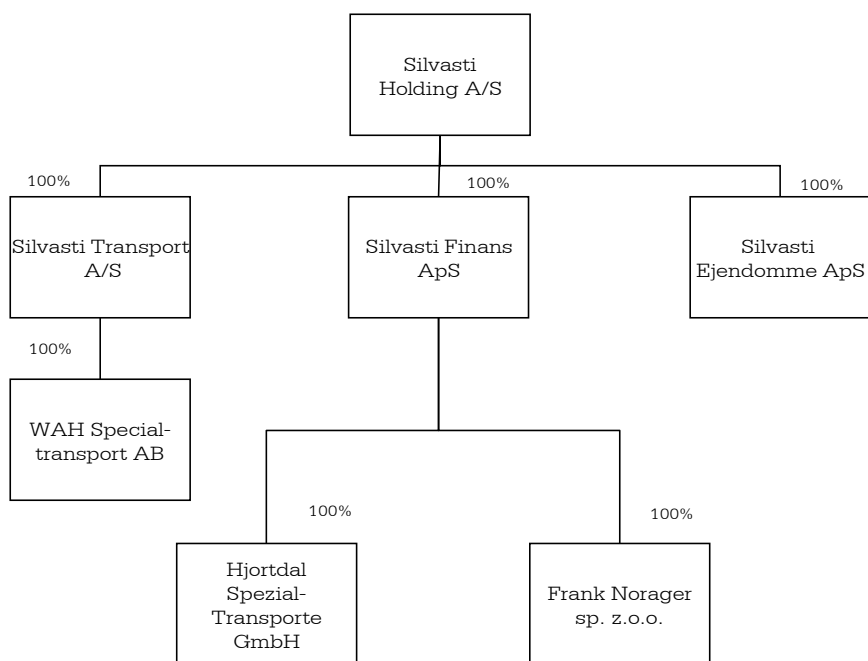
**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---



## **Ledelsespåtegning**

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

---

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fjerritslev, den 28. juli 2020  
Fjerritslev, July 28, 2020

#### **Direktionen** Executive Board

Mikael Alfred Schmidt

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

Mikael Alfred Schmidt

Panu Jukka Silvasti

Ville Pentti Selvasti

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

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i Silvasti Holding A/S

### To the Shareholder of Silvasti Holding A/S

#### Konklusion

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

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

#### Opinion

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

---

### Grundlag for konklusion

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

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

### Basis for conclusion

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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



## 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om 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 International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company'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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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

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

Farsø, den 28. juli 2020

Farsø, July 28, 2020

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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

Ole Hosbond Poulsen

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

MNE-nr. / MNE-no. mne26695

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	27.323	33.362	12.805	-1.282	26.563
Indeks / index	103	126	48	-5	100
Resultat af primær drift Operating profit/loss	9.359	12.263	-7.299	-23.275	6.137
Indeks / index	153	200	-119	-379	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.809	-5.068	-6.105	-4.773	-5.370
Indeks / index	34	94	114	89	100
Årets resultat Profit for the year	5.134	5.262	-10.571	-22.630	80
Indeks / index	6.418	6.578	-13.214	-28.288	100
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	118.222	175.611	235.171	213.865	259.784
Indeks / index	46	68	91	82	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.283	2.036	15.327	25.628	23.944
Egenkapital Equity	31.071	25.907	20.736	36.706	59.478
Indeks / index	52	44	35	62	100
<i>Pengestrømme</i> Cashflow					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	50.020	71.100	-29.079	38.817	11.893
Investeringer Investing activities	4.082	7.042	3.959	-19.648	-18.463
Finansiering Financing activities	-20.654	-50.080	-8.986	7.546	-1.061
Årets pengestrømme Cash flows for the year	33.448	28.062	-34.106	26.715	-7.631

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	18%	23%	-37%	-47%	0%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	26%	15%	9%	17%	23%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	70	67	97	127	115

*Definitioner af nøgletal*

*Ratios definitions*

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

**Væsentligste aktiviteter**

Moderselskabet besidder kapitalandele i dattervirksomheder.

Silvasti Transport A/S er, sammen med søsterselskabet Silvasti Finans ApS, blandt de største og førende firmaer inden for transport og spedition af specialgods.

Koncernens alsidige vognpark består af specialkøretøjer til transport af tungt, højt, langt og bredt gods. Hovedaktiviteten i Silvasti Transport A/S er transport og spedition af specialgods i indland og udland. Søsterselskabet Silvasti Finans ApS' hovedaktivitet er udlejning af transportmateriel samt besiddelse af kapitalandele i dattervirksomheder.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 5.134.291 mod t.DKK 5.262 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 31.071.484.

**Forventet udvikling**

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

**Primary activities**

The Parent company has ownership of subsidiaries.

Silvasti Transport A/S is, together with Silvasti Finans ApS, among the largest and leading companys specialized in transport and spedition of special cargo.

The Group's versatile fleet of transport vehicles consist of vehicles for transportation of heavy, tall, long and wide cargo. The main business activity of Silvasti Transport A/S is transport and spedition of special cargo domestically and abroad. Silvasti Finans ApS' main activity is rental of transport equipment and ownership of subsidiaries.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit of DKK 5,134,291 against DKK'000 5,262 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 31,071,484.

**Outlook**

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

**Særlige risici***Prisisici*

Selskabets datterselskabers anvendelse af brændstof medfører grundet de væsentlige pris-svingninger, der er på markedet for brændstof, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i be-grænset omfang kan indregnes i prisen til kun-derne.

*Valutarisici*

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

*Renterisici*

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

**Efterfølgende begivenheder**

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

Efter regnskabsårets afslutning er der herudover ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Special risks***Price risks*

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

*Currency risks*

Due to the fact that most of revenue in the subsidiaries is invoiced in foreign currency, the company's results, cash flows and equity are affected by exchange rate fluctuations in a number of currencies. Most of the revenue is invoiced i EURO, why no greater risk is assessed.

*Interest rate risks*

The company's subsidiaries are partially financed by the parent company. Therefore moderate changes in the interest rate level will not have any significant direct effect on earnings.

**Subsequent events**

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

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



## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK '000	2019 DKK	2018 DKK '000
	<b>64.271.349</b>	<b>80.644</b>	<b>3.167</b>	<b>-86</b>
	<b>Bruttoresultat</b>			
	<b>Gross result</b>			
1	Personaleomkostninger Staff costs	-36.948.110	-47.282	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>27.323.239</b>	<b>33.362</b>	<b>3.167</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-17.964.417	-21.099	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-771.740	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>8.587.082</b>	<b>12.263</b>	<b>3.167</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	4.724.188
3	Andre finansielle indtægter Financial income	1.536.178	273	758.395
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-3.345.341	-5.341	-269.634
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.777.919</b>	<b>7.195</b>	<b>5.216.116</b>
	<b>Profit before tax</b>			
5	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.643.628	-1.933	-81.825
	<b>Årets resultat</b>	<b>5.134.291</b>	<b>5.262</b>	<b>5.134.291</b>
	<b>Profit for the year</b>			
6	Resultatdisponering Distribution of net profit			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
Note					
	Grunde og bygninger Land and buildings	6.845.807	6.799	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	96.492.335	119.255	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>103.338.142</b>	<b>126.054</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	18.608.215	13.854
8	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	0	52	0	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	54.239	54	0	0
	Deposita Deposits	0	85	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>54.239</b>	<b>191</b>	<b>18.608.215</b>	<b>13.854</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>103.392.381</b>	<b>126.245</b>	<b>18.608.215</b>	<b>13.854</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	1.280.386	1.083	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>1.280.386</b>	<b>1.083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Balance  
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.467.749	33.744	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	816.417	0	19.705.452	18.888
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	779	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	5.634.908	9.212	0	141
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	440.451	279	0	0
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>9.359.525</b>	<b>44.014</b>	<b>19.705.452</b>	<b>19.029</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>4.190.147</b>	<b>4.269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>14.830.058</b>	<b>49.366</b>	<b>19.705.452</b>	<b>19.029</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>118.222.439</b>	<b>175.611</b>	<b>38.313.667</b>	<b>32.883</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
Note					
9	Selskabskapital Share capital	714.286	714	714.286	714
	Overført resultat Retained earnings	30.357.198	25.193	30.357.198	25.193
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>31.071.484</b>	<b>25.907</b>	<b>31.071.484</b>	<b>25.907</b>
10	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	6.217.553	4.622	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>6.217.553</b>	<b>4.622</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	435	0	0
11	Leasingforpligtelser Lease commitments	19.488.829	34.554	0	0
11	Anden gæld Other payables	852.264	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>20.341.093</b>	<b>34.989</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	
11	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19.551.515	24.705	0	0
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	14.071.338	47.598	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.242.176	14.667	0	0
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	13.125.074	13.772	7.097.458	6.145
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	79.110	786	113.062	786
	Income taxes				
	Anden gæld	2.523.096	8.503	31.663	45
	Other payables				
	Periodeafgrænsningsposter	0	62	0	0
	Deferred income				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>60.592.309</b>	<b>110.093</b>	<b>7.242.183</b>	<b>6.976</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>80.933.402</b>	<b>145.082</b>	<b>7.242.183</b>	<b>6.976</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>118.222.439</b>	<b>175.611</b>	<b>38.313.667</b>	<b>32.883</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
12	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
14	Nærtstående parter				
	Related parties				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

Koncern:  
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19  
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	714.286	25.193.178
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	29.729
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	5.134.291
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	714.286	30.357.198

Modervirksomhed:  
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19  
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	714.286	25.193.178
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	29.729
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	5.134.291
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	714.286	30.357.198

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK '000
<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>	<b>5.134.291</b>	<b>5.262</b>
15 Reguleringer Adjustments	22.284.978	28.101
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-197.517	-350
Tilgodehavender Receivables	34.653.936	35.888
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-9.260.507	7.113
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>52.615.181</b>	<b>76.014</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	1.536.178	273
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-3.345.341	-5.341
Betalt selskabsskat Income tax paid	-786.072	154
<b>Pengestrømme fra driften</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>50.019.946</b>	<b>71.100</b>
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-2.282.721	-2.036
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	6.315.365	9.078
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-35.755	0
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	85.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>4.081.889</b>	<b>7.042</b>

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK '000
Afdrag på gæld til kreditinstitutter Repayment of payables to credit institutions	-989.950	-24.935
Indgåelse af leasingforpligtelser Arrangement of lease commitments	8.737.329	4.546
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-28.401.251	-29.691
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-20.653.872</b>	<b>-50.080</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>33.447.963</b>	<b>28.062</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	4.269.165	223
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-47.598.319	-71.614
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>-9.881.191</b>	<b>-43.329</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	4.190.147	4.269
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-14.071.338	-47.598
<b>I alt</b> Total	<b>-9.881.191</b>	<b>-43.329</b>



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK '000	2019 DKK	2018 DKK '000
<b>1. Personaleomkostninger</b> <b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	27.258.605	42.110	0	0
Pensioner Pensions	2.952.127	3.982	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.351.002	602	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	5.386.376	588	0	0
I alt Total	36.948.110	47.282	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	70	67	0	0

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	4.724.188	5.009
I alt Total	0	0	4.724.188	5.009

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK '000	2019 DKK	2018 DKK '000
<b>3. Finansielle indtægter</b>				
<b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	755.982	799
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	159.331	216	0	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	1.370.791	55	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	6.056	2	2.413	0
I alt Total	1.536.178	273	758.395	799

#### 4. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	474.839	0	247.646	328
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.520.396	5.296	21.988	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	335.232	37	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	14.874	8	0	0
I alt Total	3.345.341	5.341	269.634	328

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK '000	2019 DKK	2018 DKK '000
<b>5. Skat af årets resultat</b> <b>Tax on profit or loss for the year</b>				
Årets aktuelle skat Current tax for the year	79.110	602	113.062	103
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	1.595.756	1.453	0	0
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-31.238	-122	-31.237	29
I alt Total	1.643.628	1.933	81.825	132

**6. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Overført resultat Retained earnings	5.134.291	5.262	5.134.291	5.262
--	-----------	-------	-----------	-------

## 7. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	8.215.196	232.999.116
Tilgang i året Additions during the year	188.302	2.094.419
Afgang i året Disposals during the year	0	-19.499.387
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	8.403.498	215.594.148
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-1.416.054	-113.760.458
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-141.637	-17.789.932
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	12.448.577
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-1.557.691	-119.101.813
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	6.845.807	96.492.335

## 8. Værdipapirer og kapitalandele

### Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	41.847	54.239
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-41.847	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	0	54.239
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19			
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-10.618	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	0	54.239
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	29.308.023	0	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	29.308.023	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	29.729	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	4.724.188	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19			
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	18.608.215	0	0

**8. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity DKK	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year DKK	Indregnet værdi DKK Recognised value DKK
Dattervirksomheder: Subsidiaries:				
Silvast Ejendomme ApS, Jammerbugt	100%	1.107.113	120.480	1.107.113
Silvast Finans ApS, Jammerbugt	100%	6.508.095	-512.571	6.508.095
Silvast Transport A/S, Jammerbugt	100%	10.993.007	5.116.279	10.993.007

**9. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	714	714.286
I alt Total		714.286

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
<b>10. Udskudt skat</b> <b>Deferred tax</b>				
Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	4.621.797	3.036	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.595.756	1.586	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	6.217.553	4.622	0	0

**11. Langfristede gældsforpligtelser**  
**Long-term payables**

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.19 DKK	Gæld i alt 31.12.18 DKK '000
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 31.12.19 DKK	Total payables at 31.12.18 DKK '000
Koncern: Group:				
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	445.478	0	445.478	1.435
Leasingforpligtelser Lease commitments	19.106.037	616.906	38.594.866	58.259
Anden gæld Other payables	0	852.264	852.264	0
I alt Total	19.551.515	1.469.170	39.892.608	59.694

## 12. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

### *Leasingforpligtelser*

Leasingforpligtelser t.DKK 38.595 har ejendomsret i materielle anlægsaktiver med en samlet regnskabsmæssig værdi på t.DKK 85.330.

Modervirksomhed:

### *Kautionsforpligtelser*

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

Selskabet har kautioneret for Silvasti Finans ApS' leasinggæld med en indregnet værdi pr. 31.12.19 på t.DKK 26.679.

Selskabet har afgivet støtteerklæring overfor datterselskabet Silvasti Finans ApS gældende frem til den 31.12.20.

### *Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 91 på balancedagen, hvoraf t.DKK 113 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Group:

### *Lease commitments*

Leasing comitmence DKK'000 38.595 has the ownership of tangible assets with a total value of DKK'000 85.330.

Parent:

### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee for the debt to credit institutions for group enterprises Silvasti Transport A/S', Silvasti Ejendomme ApS' og Silvasti Finans ApS' engagement with Arbejdernes Landsbank, which amounts to DKK'000 14,071 at the balance sheet date.

The company has given securities to Silvasti Finans ApS' lease obligations with an accounting value pr. 31. december 2019 of DKK'000 26,679.

The company has submitted a declaration of support to the subsidiary Silvast Finans ApS until 31. december 2020.

### *Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK'000 91 at the balance sheet date, of which DKK'000 113 is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.



### 13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 14.071 har selskabet afgivet virksomhedspant på t.DKK 40.000 og deponeret likvide midler på deponeringskonto t.DKK 3.749. Virksomhedspantet omfatter pr. 31. december 2019 i alt t.DKK 4.964 bestående af driftsmidler, debitorer og varelager.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 6.450 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for egen og tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 14.521. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 6.201.

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

Group:

For collateral for debt to credit institutions of DKK'000 14,071, the company has issued a company pledge of DKK'000 40,000 and deposited cash at bank DKK'000 3,749. The company pledge includes per 31. december 2019 a total of DKK'000 4,964 consisting of fixed assets, debtors and inventories.

The Group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK'000 6,450 secured upon land and buildings as security for own and group enterprises' debt to credit institutions. Payables to credit institutions constituted DKK'000 14,521 at the balance sheet date. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK'000 6,201.

For security of invoice credit, on 31. December 2019, DKK'000 1,838 mortgages have been provided in debtors with a carrying amount of DKK'000 2,252.

**14. Nærtstående parter**  
**Related parties**

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
--	--

Kuljetusliike Ville Silvasti Oy, Finland	100% ejerskab 100% ownership
--	---------------------------------

Ville Pentti Selvasti	73% stemmerettigheder 73% voting rights
-----------------------	--

	Koncern Group	Modervirk- somhed Parent
Mellemværender Balances	31.12.19 DKK	31.12.19 DKK
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	816.417	19.705.452
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	-13.125.074	-7.097.458

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

Receivables from group companies recognised under current assets and short-term payables to group enterprises consist of balances which are settled on an ongoing basis and in accordance with the company's standard terms of agreement and payment. No write-downs have been made on the receivables.

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder indregnet under anlægsaktiver forrentes med 2-4% p.a. Der er ikke aftalt tidspunkt for indfrielse af mellemværenderne, idet disse anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder.

Receivables from group enterprises recognised under non-current assets carry interest at a rate of 2-4% p.a. No date for settlement of the balances has been agreed as they are considered part of the overall investment in the enterprises in question.

	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK '000
<b>15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b> <b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter Other operating income	-36.295	-243
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	17.964.417	19.870
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	771.740	1.472
Finansielle indtægter Financial income	-1.536.178	-273
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.345.341	5.341
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.643.628	1.934
Øvrige reguleringer Other adjustments	132.325	0
I alt Total	22.284.978	28.101

## 16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

### GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

**KONCERNREGNSKAB**

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

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

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

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

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

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

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sam-mendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konso-lideringen er der foretaget eliminering af kon-cerninterne indtægter og omkostninger, besid-delser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transak-tioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og for-pligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem trans-aktionsdagens kurs og kursen på betalings-dagen, indregnes i resultatopgørelsen som en fi-nansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskel-len mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsfor-pligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

**CURRENCY**

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

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

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

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

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

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**LEASES**

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

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

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttoresultat**

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

**Nettoomsætning**

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

**INCOME STATEMENT****Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income, property costs and raw materials and consumables and other external expenses.

**Revenue**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Other operating income**

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

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**Property costs**

Property costs comprise costs relating to property management, including repair and maintenance costs, real property taxes, insurance, overhead costs and other costs.

**Other external expenses**

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



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Bygninger	5-50	0-15
Produktionsanlæg og maskiner	1-10	0-76

Grunde afskrives ikke.

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

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

**Staff costs**

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

**Depreciation and impairment losses**

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	5-50	0-15
Plant and machinery	1-10	0-76

Land is not depreciated.

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

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsomkostninger**

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

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

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

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

**Andre finansielle poster**

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

**Skat af årets resultat**

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

**Other operating expenses**

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

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

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

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

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger og produktionsanlæg og maskiner.

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

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

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

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

Property, plant and equipment comprise land and buildings og plant and machinery.

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

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

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

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

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

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

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

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

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

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

**Equity investments in group enterprises and associates**

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

**Varebeholdninger**

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

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

**Impairment losses on fixed assets**

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

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

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

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

**Inventories**

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

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

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

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

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

**Tilgodehavender**

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

**Receivables**

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

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Prepayments**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

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

**Other investments**

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

**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

**Cash**

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

**Equity**

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

**Current and deferred tax**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**16. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Gældsforpligtelser**

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

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

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

**Payables**

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

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

**CASH FLOW STATEMENT**

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

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

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

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

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

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

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

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