

TCR Denmark ApS

Vilhelm Lauritzens Alle 1, 2770 Kastrup

CVR-nr. / CVR no. 31 76 82 09

Årsrapport for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20

Annual report for the financial year 01.07.19 - 30.06.20

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.01.21

Jon Elvenes
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 38

Selskabet

The company

TCR Denmark ApS
Vilhelm Lauritzens Alle 1
2770 Kastrup
Telefon / Tel.: 50 77 68 01
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 31 76 82 09
Regnskabsår / Financial year: 01.07 - 30.06

Direktion

Executive Boards

Jon Elvenes

Bestyrelse

Board of Directors

Benoit Christian Biebyuck
Tom Joeri W. Bellekens
Jon Elvenes

Revision

Auditors

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 for TCR Denmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kastrup, den 4. januar 2021
Kastrup, January 4, 2021

Direktionen **Executive Boards**

Jon Elvenes

Bestyrelsen **Board Of Directors**

Benoit Christian Biebyuck

Tom Joeri W. Bellekens

Jon Elvenes

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.07.19 - 30.06.20 for TCR Denmark ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 30.06.20 and of the results of the the company's activities and cash flows for the financial year 01.07.19 - 30.06.20.

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 TCR Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for TCR Denmark ApS for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.06.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the capital owner of TCR Denmark ApS

Opinion

We have audited the financial statements of TCR Denmark ApS for the financial year 01.07.19 - 30.06.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 30.06.20 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.07.19 - 30.06.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

our opinion.

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi gør opmærksom på note 1 i årsregnskabet samt på ledelsesberetningens afsnit "Væsentlig usikkerhed vedrørende going concern" hvoraf der fremgår at der foreligger væsentlig usikkerhed med hensyn til TCR-koncernens fortsatte drift og som en konsekvens væsentlig usikkerhed om koncernens evne til at forestå leverancer til TCR Danmark ApS. Det angives endvidere at TCR Danmark ApS' evne til at opfylde kundekontrakter er afhængig af leverancer fra andet koncernselskab. Som beskrevet i note 1 og ledelsesberetningen indikerer disse forhold at der foreligger væsentlig usikkerhed som kan skabe tvivl om TCR Danmark ApS' evne til at forsætte sine aktiviteter. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold."

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledel-

Material uncertainty regarding going concern

We draw attention to note 1 in the annual accounts and to the management report's section 'Significant uncertainty regarding going concern', which states that there is significant uncertainty regarding the TCR Group's continued operations and as a consequence significant uncertainty about the Group's ability to deliver to TCR. Denmark ApS. It is further stated that TCR Denmark ApS' ability to fulfill customer contracts is dependent on deliveries from another group company. As described in note 1 and the management's review, these conditions indicate that there is significant uncertainty which may create doubt about TCR Denmark ApS' ability to continue its activities. Our conclusion has not been modified regarding this matter.

Statement regarding the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

sesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning

whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

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

Management's responsibility for the financial statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

ning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report**

København, den 4. januar 2021
Copenhagen, January 4, 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 33963556

Jens Sejer Pedersen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne14986

Torben Mortensen
Reg. revisor
Registered Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne18040

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Resultat</i>			
<i>Profit/loss</i>			
Bruttofortjeneste Gross profit	40.851	44.124	39.259
Indeks / index	104	112	100
Resultat af primær drift Operating profit	2.969	8.903	4.582
Indeks / index	65	194	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-123	-46	-92
Indeks / index	134	50	100
Årets resultat Profit for the year	2.218	6.908	3.493
Indeks / index	63	198	100
<i>Balance</i>			
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver Total assets	51.286	43.769	34.852
Indeks / index	147	126	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.160	61	14
Indeks / index	8.286	436	100
Egenkapital Equity	19.481	17.263	10.355
Indeks / index	188	167	100

Nøgletal Ratios

	2019/20	2018/19	2017/18
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12%	50%	67%
Bruttomargin Gross margin	42%	43%	43%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$

Der er kun oplyst om hoved- og nøgletal for de seneste 3 regnskabsår, da selskabet sidste år er skiftet til regnskabsklasse C.

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Only the key figures for the past 3 financial years have been disclosed, because the company switched to reporting class C last year.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at virke som leverandør af færdige løsninger til luftfarten GSE indenfor udlejning, vedligeholdelse, fleet management og pooling samt hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.07.19 - 30.06.20 udviser et resultat på DKK 2.217.606 mod DKK 6.908.293 for tiden 01.07.18 - 30.06.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 19.480.680.

Resultatforventningen for regnskabsåret 01.07.19 - 30.06.20 var et resultat før skat på t.DKK 1.500 - 2.000. Målsætningen blev ikke opfyldt primært som følge af lavere vækst i ordretilgangen end forventet og Covid-19 pandemien og omstillingsomkostninger knyttet til dette.

Forventet udvikling 2020/21

Selskabet forventer et resultat for 2020/21 der bliver på niveau med 2019/20 resultatet.

Medio marts ramte den globale COVID-19-pandemi Skandinavien. Selv om dette ikke har haft væsentlig indflydelse på selskabets resultater for regnskabsåret, der sluttede 30. juni 2020, forventer bestyrelsen en reduceret omsætning i det kommende regnskabsår på grund af den effekt, som pandemien har haft på hele turistbranchen. TCR Denmark har indført flere omkostningsbesparende tiltag som følge af situationen og selskabet arbejder løbende med yderligere omkostningsreducerende tiltag. Selskabet har udarbejdet resultatsprogner, inklusive følsomhedsberegninger, for perioden frem til december 2021, hvor effekterne af den forventede reduktion i omsætning og indtjening

Primary activities

The company's purpose is to act as a supplier of key solutions for the aviation GSE within rental, maintenance, fleet management and pooling and related services.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.07.19 - 30.06.20 shows a profit/loss of DKK 2,217,606 against DKK 6,908,293 for the period 01.07.18 - 30.06.19. The balance sheet shows equity of DKK 19,480,680.

The earnings expectations for the financial year 01.07.19 - 30.06.20 were a net profit of DKK 1,500-2,000. The objective was not met primarily due to lower growth in the order inflow than expected and the Covid-19 pandemic and related conversion costs.

Outlook 2020/21

The company expects a result for 2020/21 that matches the 2019/20 result.

In mid-March, the global COVID-19 pandemic hit Scandinavia. Although this has not significantly affected the company's results for the financial year ended 30 June 2020, the board expects a reduced turnover in the coming financial year due to the effect the pandemic has had on the entire tourism industry. TCR Denmark has introduced several cost-saving measures as a result of the situation and the company is continuously working on further cost-reducing measures. The company has prepared profit forecasts, including sensitivity calculations, for the period up to December 2021, in which the effects of the expected reduction in turnover and earnings as a result of the ongoing

som følge af den igangværende pandemi er blevet indarbejdet. Selskabets indtjening i perioden efter regnskabsårets afslutning samt de tilgængelige resultatsprognoser indikerer, at selskabet forventer et positivt resultat af den løbende drift for det kommende regnskabsår og den resterende del af prognoseperioden. Selskabet har en solid egenkapitalsituation pr. regnskabsafslutningsdato med en soliditet på 38%, som bestyrelsen anser for at være tilstrækkelig baseret på de nuværende fremtidsudsigter. Selskabets likviditetssituation anses for at være god med betydelige likvide midler i banken, og de tilgængelige resultatsprognoser giver ikke indikationer på forhold, der kan føre til væsentlige negative ændringer i denne situation, selv efter afvikling af ekstraordinære betalingsudsættelser for skatter og afgifter.

Væsentlig usikkerhed vedrørende going concern

Koncernens forretningsmodel med komplekse serviceleverancer, der omfatter både drift og finansiering, er muliggjort af et omfattende samarbejde inden for koncernen, herunder centraliserede indkøbs- og finansieringsløsninger til udstyr. Selskabets evne til at opfylde kundekontrakter er baseret på leje af udstyr fra en andre koncernselskaber. Selskabets drift er derfor afhængig af fortsat drift i koncernen. Koncernens økonomiske resultat for regnskabsåret, der sluttede den 30. juni 2020, er ikke væsentligt påvirket af pandemien. På grund af den aktuelle usikre situation i Europa med nedlukninger og den efterfølgende indvirkning på lufttrafikken er der på baggrund af udarbejdede overskudsprognoser usikkerhed om, hvorvidt koncernen vil være i stand til at overholde aktuelle lånevilkår i de kommende måneder. En potentiel overtrædelse af lånevilkårene kan føre til et misligholdt lån. Den

pandemic have been incorporated. The company's earnings in the period after the end of the financial year, as well as the available profit forecasts, indicate that the company expects a positive result from current operations for the coming financial year and the remaining part of the forecast period. The company has a solid equity situation as of the closing date of the accounts, with an equity ratio of 38%, which the board deems to be sufficient based on the current future prospects. The company's liquidity situation is considered to be good with significant cash and cash equivalents in the bank and the available profit forecasts do not give indications of conditions that could lead to significant negative changes in this situation, even after settlement of extraordinary payment deferrals for taxes and fees.

Significant uncertainty regarding going concern

The group's business model with complex service deliveries comprising both operations and financing is made possible by extensive collaboration within the group, including centralized purchasing and financing solutions for equipment. The company's ability to fulfill customer contracts is based on hiring equipment from another group company. The company's operations are therefore dependent on continued operations in the group. The group's financial result for the financial year ended 30 June 2020 is not significantly affected by the pandemic. Due to the current uncertain situation in Europe with shutdowns and the subsequent impact on air traffic, there is, based on prepared profit forecasts, uncertainty as to whether the group will be able to comply with current loan terms in the coming months. A potential breach of loan terms can lead to a loan default. The current uncertainty regarding

aktuelle usikkerhed med hensyn til potentielle misligholdelse af lånevilkår og det faktum, at der i øjeblikket ikke er bindende undtagelser fra lånebetingelser fra långivere eller bindende forpligtelser fra aktionærerne med hensyn til udnyttelse af muligheden for at udbedre potentielle misligholdelser af lånevilkår med kapitalbidrag giver anledning til betydelig usikkerhed med hensyn til koncernens evne til at fortsætte driften.

Baseret på koncernens situation og selskabets afhængighed af leverancer fra koncernselskaber vurderer bestyrelsen, at der er betydelig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. På trods af dette er bestyrelsen af den opfattelse, at det er realistisk, fremover fortsat at leje af udstyr fra andre koncernselskaber, og regnskabet er derfor udarbejdet under antagelse om fortsat drift. Det betyder, at bestyrelsen har vurderet, at selskabet og koncernen vil overleve den igangværende krise, men prognoser og skøn indeholder væsentlige usikkerhedsfaktorer, der er relateret til, hvor store og langvarige de økonomiske virkninger vil være. Som følge heraf er der risiko for værdiforringelse af selskabets anlægsaktiver og varebeholdninger i det kommende regnskabsår med et potentielt behov for nedskrivning.

potential breaches of loan terms and the fact that there are currently no binding exemptions from loan terms from lenders or binding commitments from shareholders with regard to the utilization of the possibility of repairing potential breaches of loan terms with capital contributions give rise to significant uncertainty with regard to the group's ability to continue operations.

Based on the group's situation and the company's dependence on deliveries from group companies, the board considers that there is significant uncertainty about the company's ability to continue operations. Despite this, the board is of the opinion that it is realistic that the hiring of equipment from another group company will continue onward and the accounts have therefore been prepared on the assumption of continued operation. This means that the board has assessed that the company and the group will survive the ongoing crisis, but forecasts and estimates contain significant uncertainty factors related to how large and long-lasting the financial effects will be. As a consequence, there is a risk of impairment of the company's fixed assets and inventories in the coming financial year with a potential need for impairment.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2019/20 DKK	2018/19 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	40.851.261	44.124.074
3	Personaleomkostninger Staff costs	-35.729.076	-33.011.689
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	5.122.185	11.112.385
4	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-2.153.147	-2.209.422
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	2.969.038	8.902.963
	Finansielle indtægter Financial income	81.907	35.047
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-205.283	-80.813
	Resultat før skat Profit before tax	2.845.662	8.857.197
5	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-628.056	-1.948.904
	Årets resultat Profit for the year	2.217.606	6.908.293
6	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		30.06.20	30.06.19
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.370.928	492.415
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	2.254.318	3.951.158
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	92.171	266.842
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	3.717.417	4.710.415
8	Deposita Deposits	7.390	7.390
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	7.390	7.390
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	3.724.807	4.717.805
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	3.678.891	4.758.559
	Varebeholdninger i alt Total inventories	3.678.891	4.758.559
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	12.412.084	16.097.304
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	626.285	1.701.577
10	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	834.621	399.857
	Andre tilgodehavender Other receivables	97.704	94.294
9	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	5.080.748	5.187.198
	Tilgodehavender i alt Total receivables	19.051.442	23.480.230
	Likvide beholdninger Cash	24.830.756	10.812.485
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	47.561.089	39.051.274
	Aktiver i alt Total assets	51.285.896	43.769.079

PASSIVER		30.06.20	30.06.19
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	746.115	746.115
	Overført resultat Retained earnings	18.734.565	16.516.958
	Egenkapital i alt Total equity	19.480.680	17.263.073
11	Anden gæld Other payables	2.324.320	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	2.324.320	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	9.990.252	10.758.144
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.209.399	2.617.856
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	198.775	526.489
	Selskabsskat Income taxes	828.820	2.128.078
	Anden gæld Other payables	16.253.650	10.475.439
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	29.480.896	26.506.006
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	31.805.216	26.506.006
	Passiver i alt Total equity and liabilities	51.285.896	43.769.079
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	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.07.18 - 30.06.19 Statement of changes in equity for 01.07.18 - 30.06.19			
Saldo pr. 01.07.18 Balance as at 01.07.18	746.115	9.608.666	10.354.781
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	6.908.292	6.908.292
Saldo pr. 30.06.19 Balance as at 30.06.19	746.115	16.516.958	17.263.073
Egenkapitalopgørelse for 01.07.19 - 30.06.20 Statement of changes in equity for 01.07.19 - 30.06.20			
Saldo pr. 01.07.19 Balance as at 01.07.19	746.115	16.516.958	17.263.073
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	2.217.607	2.217.607
Saldo pr. 30.06.20 Balance as at 30.06.20	746.115	18.734.565	19.480.680

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019/20 DKK	2018/19 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	2.217.606	6.908.293
15 Reguleringer Adjustments	2.904.579	4.204.092
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	1.079.669	158.330
Tilgodehavender Receivables	3.788.385	-2.362.557
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-408.457	-1.391.062
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	7.334.514	2.626.075
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	16.916.296	10.143.171
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	81.907	35.047
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-205.283	-80.813
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.362.078	-1.266.449
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	14.430.842	8.830.956
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-1.160.149	-60.557
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	0	54.333
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	0	20.000
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-1.160.149	13.776
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder	747.578	-1.926.422
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	747.578	-1.926.422
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	14.018.271	6.918.310
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	10.812.485	3.894.175
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	24.830.756	10.812.485

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note		2019/20 DKK	2018/19 DKK
	Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
	Likvide beholdninger Cash	24.830.756	10.812.485
	I alt Total	24.830.756	10.812.485

1. Oplysninger om fortsat drift Information as regards going concern

Der er i ledelsesberetningens afsnit "Forventet udvikling 2020/21" beskrevet ledelsens forventninger til selskabets driftsudvikling og finansielle situation i regnskabsåret 2020/21. I ledelsesberetningens afsnit "Væsentlig usikkerhed vedrørende going concern" er beskrevet at selskabets evne til at opfylde sine kundekontrakter og forsætte sine driftsaktiviteter er afhængig af, at selskabet fortsat kan leje udstyr fra koncernrelaterede selskaber. Endvidere beskrives at der er usikkerhed om, hvorvidt koncernen vil være i stand til at overholde aktuelle lånevilkår i de kommende måneder. Der henvises i sin helhed til disse væsentlige afsnit i ledelsesberetningen, som en integreret del af selskabets årsregnskab for regnskabsåret 2019/20..

Baseret på koncernens situation og selskabets afhængighed af leverancer fra koncernselskaber vurderer bestyrelsen, at der er betydelig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. På trods af dette er bestyrelsen af den opfattelse, at det er realistisk, fremover fortsat at leje af udstyr fra andre koncernselskaber, og regnskabet er derfor udarbejdet under antagelse om fortsat drift. Det betyder, at bestyrelsen har vurderet, at selskabet og koncernen vil overleve den igangværende krise, men prognoser og skøn indeholder væsentlige usikkerhedsfaktorer, der er relateret til, hvor store og langvarige de økonomiske virkninger vil være.

The management report's review "Expected development 2020/21" describes the management's expectations for the company's operational development and financial situation in the fiscal year 2020/21. The management review's section 'Significant uncertainty regarding going concern' describes that the company's ability to fulfill its customer contracts and continue its operating activities is dependent on the company being able to continue renting equipment from group-related companies. Furthermore, it is described that there is uncertainty as to whether the group will be able to comply with current loan terms in the coming months. These significant sections of the management's review are referred to in their entirety as an integral part of the company's annual accounts for the financial year 2019/20.

Based on the group's situation and the company's dependence on deliveries from group companies, the board considers that there is significant uncertainty about the company's ability to continue operations. Despite this, the board is of the opinion that the is realistic that the hiring of equipment from another group company will continue onward and the accounts have therefore been prepared on the assumption of continued operation. This means that the board has assessed that the company and the group will survive the ongoing crisis, but forecasts and estimates contain significant uncertainty factors related to how large and long-lasting the financial effects will be.

2. Efterfølgende begivenheder

Subsequent events

Der er i ledelsesberetningens afsnit "Forventet udvikling 2020/21" og "Væsentlig usikkerhed vedrørende going concern" beskrevet væsentlige begivenheder indtrådt efter balancedagen. Der henvises i sin helhed til disse afsnit i ledelsesberetningen, som en integreret del af selskabets årsregnskab for regnskabsåret 2019/20. Der er ikke herudover indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen af betydning for årsregnskabet for 2020/21.

The Management's reviews sections "Outlook 2020/21" and "Significant uncertainty regarding going concern" describe significant events that occurred after the balance sheet date. These sections are referred to in their entirety in the management's report as an integral part of the company's annual accounts for the fiscal year 2019/20. In addition, no significant events have occurred after the balance sheet date that are significant for the annual accounts for 2020/21.

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
3. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	30.804.084	27.935.639
Pensioner Pensions	3.468.419	3.459.897
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	556.157	490.680
Andre personaleomkostninger Other staff costs	900.416	1.125.473
I alt Total	35.729.076	33.011.689
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	49	51

	2019/20	2018/19
	DKK	DKK
4. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	2.153.147	2.209.422
I alt Total	2.153.147	2.209.422
5. Skat af årets resultat		
Tax on profit or loss for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.062.820	2.264.878
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-434.764	-315.974
I alt Total	628.056	1.948.904
6. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Overført resultat Retained earnings	2.217.606	6.908.293
I alt Total	2.217.606	6.908.293

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Produktionsan- læg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	1.232.615	8.692.482	807.184
Tilgang i året Additions during the year	1.103.849	56.300	0
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	2.336.464	8.748.782	807.184
Af- og nedskrivninger pr. 01.07.19 Depreciation and impairment losses as at 01.07.19	-740.200	-4.741.324	-540.342
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-225.336	-1.753.140	-174.671
Af- og nedskrivninger pr. 30.06.20 Depreciation and impairment losses as at 30.06.20	-965.536	-6.494.464	-715.013
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.06.20 Carrying amount as at 30.06.20	1.370.928	2.254.318	92.171

8. Finansielle anlægsaktiver
Non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.07.19 Cost as at 01.07.19	7.390
Kostpris pr. 30.06.20 Cost as at 30.06.20	7.390

	30.06.20	30.06.19
	DKK	DKK

9. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	5.080.748	5.187.198
I alt Total	5.080.748	5.187.198

10. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.07.19 Provisions for deferred tax as at 01.07.19	448.427	83.883
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	386.194	315.974
Udskudt skatteaktiv pr. 30.06.20 Provisions for deferred tax as at 30.06.20	834.621	399.857

Udskudt skat fordeler sig således:
Deferred tax is distributed as below:

Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	292.981	66.045
Varebeholdninger Inventories	450.560	271.772
Tilgodehavender Receivables	91.080	62.040
I alt Total	834.621	399.857

11. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 30.06.20 Total payables at 30.06.20
Anden gæld Other payables	0	2.324.320
I alt Total	0	2.324.320

Langfristet gæld består af hensat feriepengeforpligtelse for overgangsperioden til den nye ferielov.

Long-term payables consists of provision for holiday pay for the transition period to the new holiday act.

12. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftaler vedrørende bygninger med en årlig ydelse på 6.635 t.DKK. Selskabet er forpligtet til lejemålet i 20 år, men har mulighed for at opsigelse af lejemålet såfremt visse kundekontrakt relaterede forhold ophører.

Lease commitments

The company has signed lease obligations regarding buildings with an annual base on DKK 6,635k. The company is committed to the lease agreement for 20 years, but has possibility of termination of the lease contract if certain customer contract related to conditions ceases.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Selskabets likvide beholdninger er pantsat til sikkerhed for koncernrelaterede selskabers bankgæld. De bogførte værdi af pantsatte likvide beholdninger udgjorde 24.831 t.kr. pr. 30.06.2020.

The company has pledge its cash holdings as security for group related companies debt to the bank. The book value of the pledge cash holdings amount to DKK 24,831k the 30.06.2020.

14. Nærtstående parter
Related parties

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

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

	2019/20 DKK	2018/19 DKK
15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	2.153.147	2.209.422
Finansielle indtægter Financial income	-81.907	-35.047
Finansielle omkostninger Financial expenses	205.283	80.813
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	628.056	1.948.904
I alt Total	2.904.579	4.204.092

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

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.

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

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

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

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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale

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.

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.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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

nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation 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
Leasehold improvements	5	0
Plant and machinery	5-7	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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

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

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

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

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

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.

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 -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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.

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.

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, an-

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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.

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.

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

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

ses 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.

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

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.

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.

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Receivables

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

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

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

Prepayments

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

Cash

Cash includes deposits in bank accounts.

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.

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

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

vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). 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.

differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Modtagne forudbetalinger fra kunder**

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

Prepayments received from customers

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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

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.

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.

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.

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

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

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

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