

EGONS A/S

Industrivej 25, 4200 Slagelse
CVR-nr. / CVR no. 33 05 38 35

Årsrapport for 2019 **Annual report for 2019**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 09.03.20

Mogens Outsen Pedersen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	18 - 19
Noter Notes	20 - 43

Selskabet
The company

EGONS A/S
Industrivej 25
4200 Slagelse
Telefon / Tel.: 70 20 17 47
Hjemsted / Registered office: Slagelse
CVR-nr. / CVR no.: 33 05 38 35
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Mogens Outsen Pedersen
Teddy Krogh

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Boye
Mogens Outsen Pedersen
Brian Lund Mollerup

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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 EGONS A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 21. februar 2020
Slagelse, February 21, 2020

Direktionen
Executive Board

Mogens Outsen Pedersen

Teddy Krogh

Bestyrelsen
Board of Directors

Christian Boye

Mogens Outsen Pedersen

Brian Lund Møllerup

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i EGONS A/S

Konklusion

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

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

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 Shareholder of EGONS A/S

Opinion

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

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

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, 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 årsregnskabet.

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 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.

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 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 udadelser, 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.
- 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

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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

Ringsted, den 21. februar 2020
Ringsted, February 21, 2020

Beierholm

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

Kasper Green Jensen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne33213

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.

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Resultat af primær drift Operating profit	14.702	11.682	11.981	10.991	12.748
Indeks / index	115	92	94	86	100
Finansielle poster i alt Total net financials	-550	-714	-874	-1.112	-1.338
Indeks / index	41	53	65	83	100
Årets resultat Profit for the year	10.892	8.522	8.645	7.688	8.630
Indeks / index	126	99	100	89	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	117.512	105.930	94.947	85.842	78.335
Indeks / index	150	135	121	110	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	22.622	21.547	17.689	20.945	14.902
Indeks / index	152	145	119	141	100
Egenkapital Equity	40.774	37.382	32.660	29.016	26.328
Indeks / index	155	142	124	110	100

Nøgletal
Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	21%	23%	29%	30%	12%
Overskudsgrad Profit margin	6%	8%	7%	8%	2%
Aktivernes omsætningshastighed Asset turnover	2	2	2	2	2
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	35%	35%	34%	34%	34%

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.	Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operatin profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Aktivernes omsætningshastighed	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gennemsnitlige samlede aktiver}}$	Asset turnover	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Avg. total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i rute- og turistkørsel i Danmark samt udlandet.

Primary activities

The company's activities consist of route and tourist traffic in Denmark and abroad.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 10.891.963 mod DKK 8.521.770 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 40.773.885.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 10,891,963 against DKK 8,521,770 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 40,773,885.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Forventet udvikling

Selskabet forventer for regnskabsåret 2020 et positivt resultat på niveau med resultat for år 2019

Outlook

The company expects a positive result for the financial year 2020, at a level no less than 2019.

Eksternt miljø

Selskabets aktivitet med buskørsel påvirker ikke det eksterne miljø i usædvanlig grad.

External environment

the company's activities does not affect the external environment unusually.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabets aktiviteter indeholder ingen forskningsaktiviteter.

Research and development activities

The company's activities contain no research and development activities.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse Income statement

Note		2019 DKK	2018 DKK
	Bruttofortjeneste Gross profit	121.466.568	111.554.815
3	Personaleomkostninger Staff costs	-88.373.552	-83.028.359
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	33.093.016	28.526.456
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-18.390.879	-16.844.526
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-163.192	0
	Resultat før finansielle poster Profit before net financials	14.538.945	11.681.930
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	28.563	0
4	Andre finansielle indtægter Financial income	729.901	453.687
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.308.771	-1.167.807
	Resultat før skat Profit before tax	13.988.638	10.967.810
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-3.096.675	-2.446.040
	Årets resultat Profit for the year	10.891.963	8.521.770
2	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Goodwill Goodwill	955.205	1.250.599
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	955.205	1.250.599
	Grunde og bygninger Land and buildings	2.261.854	2.401.765
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.400	28.672
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	66.412.273	59.849.780
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	68.675.527	62.280.217
9	Deposita Deposits	2.286.700	2.266.656
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	2.286.700	2.266.656
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	71.917.432	65.797.472
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	193.785	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	193.785	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	14.924.808	15.530.123
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	27.683.546	13.631.218
	Andre tilgodehavender Other receivables	12.848	19.574
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	281.584	49.757
	Tilgodehavender i alt Total receivables	42.902.786	29.230.672
	Likvide beholdninger Cash	2.497.633	10.901.421
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	45.594.204	40.132.093
	Aktiver i alt Total assets	117.511.636	105.929.565

Note	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
11 Selskabskapital Share capital	2.200.000	2.200.000
Overført resultat Retained earnings	28.573.885	27.681.922
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	10.000.000	7.500.000
Egenkapital i alt Total equity	40.773.885	37.381.922
12 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	2.410.719	1.887.582
13 Andre hensatte forpligtelser Other provisions	491.515	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	2.902.234	1.887.582
14 Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	1.595.985	1.689.082
14 Leasingforpligtelser Lease commitments	38.563.633	33.048.936
14 Deposita Deposits	0	15.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	40.159.618	34.753.018
14 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	10.267.427	10.409.018
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	27
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	2.603.060	1.789.857
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.414.691	3.894.452
Selskabsskat Income taxes	2.573.538	2.307.162
Anden gæld Other payables	13.817.183	13.506.527
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	33.675.899	31.907.043
Gældsforpligtelser i alt Total payables	73.835.517	66.660.061
Passiver i alt Total equity and liabilities	117.511.636	105.929.565
15 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		

17 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regn- skabsåret Proposed dividend for the financial year
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18			
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18			
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	2.200.000	26.660.152	3.800.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-3.800.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.021.770	7.500.000
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	2.200.000	27.681.922	7.500.000
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	2.200.000	27.681.922	7.500.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-7.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	891.963	10.000.000
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	2.200.000	28.573.885	10.000.000

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat Profit for the year	10.891.963	8.521.770
1 Reguleringer Adjustments	17.336.709	15.815.438
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-193.785	0
Tilgodehavender Receivables	-13.672.114	-2.026.996
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	520.239	-595.362
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	1.123.859	2.494.715
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	16.006.871	24.209.565
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	729.901	453.687
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-1.308.771	-1.167.807
Betalt selskabsskat Income tax paid	-2.307.162	-1.845.668
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	13.120.839	21.649.777
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	0	-1.000.000
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-22.622.412	-21.546.503
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	2.832.769	2.856.031
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	500.034	-284.622
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-19.289.609	-19.975.094
Betalt udbytte Dividend paid	-7.500.000	-3.800.000
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter Arrangement of mortgage debt	1.750.000	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter Repayment of mortgage debt	-1.831.248	-71.636
Indgåelse af leasingforpligtelser Arrangement of lease commitments	21.449.875	15.393.581
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-16.088.618	-11.467.002
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-15.000	-94.350
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-2.234.991	-39.407

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-8.403.761	1.635.276
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	10.901.421	9.266.118
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-27	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	2.497.633	10.901.394
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	2.497.633	10.901.421
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	0	-27
I alt Total	2.497.633	10.901.394

	2019	2018
	DKK	DKK
1. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-2.456.936	-1.787.023
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	15.983.471	14.442.301
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Andre driftsomkostninger	163.192	0
Other operating expenses		
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-28.563	0
Income from equity investments in group enterprises		
Finansielle indtægter	-729.901	-453.687
Financial income		
Finansielle omkostninger	1.308.771	1.167.807
Financial expenses		
Skat af årets resultat	3.096.675	2.446.040
Tax on profit or loss for the year		
I alt	17.336.709	15.815.438
Total		

2. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Forslag til udbytte for regnskabsåret	10.000.000	7.500.000
Proposed dividend for the financial year		
Overført resultat	891.963	1.021.770
Retained earnings		
I alt	10.891.963	8.521.770
Total		

	2019 DKK	2018 DKK
--	-------------	-------------

3. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	78.533.990	74.190.837
Pensioner Pensions	6.013.527	5.564.878
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.265.129	2.043.874
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1.560.906	1.228.770
I alt Total	88.373.552	83.028.359

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	180	173
---	-----	-----

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.185.241	2.091.242
---	-----------	-----------

	2019 DKK	2018 DKK
--	-------------	-------------

4. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	729.901	453.687
I alt Total	729.901	453.687

	2019 DKK	2018 DKK
5. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	177.655	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	52.415	95.062
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	1.078.701	1.072.745
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.131.116	1.167.807
I alt Total	1.308.771	1.167.807

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	13.726.970
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	13.726.970
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-12.476.371
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-295.394
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-12.771.765
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	955.205

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	6.077.234	734.521	134.516.488
Tilgang i året Additions during the year	0	0	22.622.412
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-17.080.828
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	6.077.234	734.521	140.058.072
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-3.675.469	-705.849	-74.666.708
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-139.911	-27.272	-15.520.894
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	16.541.803
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-3.815.380	-733.121	-73.645.799
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	2.261.854	1.400	66.412.273
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.19	0	0	61.666.938

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises			
Tilgang i året Additions during the year				-520.078
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19				-520.078
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments				28.563
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions				491.515
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19				520.078
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19				0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value				0
	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:				
Mop Finans 2017 ApS, Slagelse	100%	-491.515	-419.693	0

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK		Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19		2.266.656
Tilgang i året Additions during the year		20.044
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19		2.286.700
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	281.584	25.500
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	0	24.257
I alt Total	281.584	49.757

11. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	220	2.200.000
I alt Total		2.200.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

The share capital has been fully paid in at the
balance sheet date.

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
--	-----------------	-----------------

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	1.887.582	1.748.704
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	523.137	138.878
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	2.410.719	1.887.582

13. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments	Hensættelse ved- rørende datter- virksomheder Provisions for subsidiaries
Hensat i året Provisions during the year	0	491.515
Forpligtelser pr. 31.12.19 Provisions as at 31.12.19	0	491.515
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	491.515	0
I alt Total	491.515	0

14. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	87.586	1.291.456	1.683.571	1.764.819
Leasingforpligtelser Lease commitments	10.179.841	8.230.475	48.743.474	43.382.217
Deposita Deposits	0	0	0	15.000
I alt Total	10.267.427	9.521.931	50.427.045	45.162.036

15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 70 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 156, i alt t.DKK 10.920.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige [danske] selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 2.474 på balancedagen, hvoraf t.DKK 2.573 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 70 months and average lease payments of DKK 156k, a total of DKK 10.920k.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes] for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 2.474k at the balance sheet date, of which DKK 2.573k 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.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 1.683 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 2.262.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 9.800, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 0.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 1.683k have been provided as security for mortgage debt of DKK 2.262k .

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 9.800k secured upon other property, plant and equipment with a carrying amount of DKK 0k.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser - fortsat -
Charges and security - continued -

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 0, med en trækingsret på t.DKK 4.100, har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 14.925

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 1.500 med pant i grunde og bygninger til sikkerhed for dattervirksomheders gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 2.262.

Selskabet har løbende garantistillelser over for 3. mand som pr. 31.12.19 står i t.dkk 5.063. Heraf udløber t.DKK 2.803 pr. 01.01.2021. Øvrige garantistillelser er løbende garantier.

The company has provided a company charge of DKK 0k as security for debt to credit institutions. As at 31.12.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Trade receivables, DKK 14,925k

The company has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the amount of DKK 1.500k secured upon land and buildings as security for subsidiaries' debt to credit institutions. Payables to credit institutions constituted DKK 0k at the balance sheet date. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK 2.262k.

The company has ongoing guaranties to third parties. As of 31.12.19 the guaranties stand in DKK 5.063k of which DKK 2.803k expires at 01.01.2021. Other guarantees are continuously guaranties.

17. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

MOPE Holding A/S, Slagelse

Hovedaktionær

MOP Holding ApS

Ultimativt moderselskab

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden MOPE Holding A/S, Slagelse.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent MOPE Holding A/S, Slagelse.

18. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

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.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interessens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

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.

BUSINESS COMBINATIONS

For combined enterprises subject to common control, the pooling of interests method is used. The pooling of interests is deemed to be completed at the date of acquisition without restatement of comparative figures. The difference between the agreed consideration and the equity value of the acquired enterprise is recognised in equity.

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

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.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttofortjeneste**

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

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.

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.

INCOME STATEMENT**Gross profit**

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

18. 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 gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer

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.

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..

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.

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

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og 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
Goodwill	5-7	0
Bygninger	5-25	0-36
Indretning af lejede lokaler	2-5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0-8	0-30

Goodwill afskrives over 5-7 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

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.

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Goodwill	5-7	0
Buildings	5-25	0-36
Leasehold improvements	2-5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	0-8	0-30

Goodwill is amortised over 5-7 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

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

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

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

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 virksomheder

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning.

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

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

For equity investments in subsidiaries, 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 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.

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Skat af årets resultat**

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler 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.

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

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

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements 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.

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

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

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

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 genindvindings-værdien, hvis denne er lavere end den regn-skabsmæssige værdi.

Equity investments in group enterprises

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

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section.

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 and amortisation.

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.

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

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. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

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.

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. Impairment losses on goodwill are not reversed.

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.

18. 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 samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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

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 as well as operating cash.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

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

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

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

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

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.

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

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

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

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.

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.

Gældsforpligtelser

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Payables

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

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.

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.

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

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

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.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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