
BELFOR Danmark A/S

Fabriksvej 6, DK-4200 Slagelse

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 33 64 92 82

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/3 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/3 2020*

Elvir Kolak
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for BELFOR Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Slagelse, den 31. marts 2020
Slagelse, 31 March 2020

Direktion *Executive Board*

Heidi Lyngholm
adm. direktør
CEO

Rasmus Lisberg Schmidt

Bestyrelse *Board of Directors*

Formand Elvir Kolak
formand
Chairman

Heidi Lyngholm

Lars Høegh Lyngholm

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of BELFOR Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i BELFOR Danmark A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BELFOR Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af 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 BELFOR Danmark A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of BELFOR Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the 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 regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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 may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Ringsted, den 31. marts 2020

Ringsted, 31 March 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Langhoff Hansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne36027

Simon Daniel Jensen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne45890

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

BELFOR Danmark A/S
Fabriksvej 6
DK-4200 Slagelse

CVR-nr.: 33 64 92 82
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Slagelse
Municipality of reg. office: Slagelse

Bestyrelse
Board of Directors

Formand Elvir Kolak, formand (*Chairman*)
Heidi Lyngholm
Lars Høegh Lyngholm

Direktion
Executive Board

Heidi Lyngholm
Rasmus Lisberg Schmidt

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	61.193	77.420	67.132	62.919	53.164
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-13.629	7.195	10.883	11.119	12.044
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-13.563	7.372	11.119	12.044	10.419
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-769	-134	-172	-376	-335
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-11.289	5.602	8.490	9.040	7.663
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	61.152	52.439	49.531	49.157	43.900
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	19.931	31.221	31.619	35.129	26.089
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	3.066	6.880	7.308	18.187	13.165
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-2.226	-4.634	-2.329	-5.774	-2.531
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-2.225	-4.549	-2.652	-2.863	-2.379
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	1.653	-8.332	-12.750	-2.893	-1.573
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	2.493	-6.086	-7.771	9.520	9.061
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	119	123	98	90	82
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-22,2%	14,1%	22,4%	24,5%	23,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	32,6%	59,5%	63,8%	71,5%	59,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-44,1%	17,8%	25,4%	29,5%	34,4%

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

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for BELFOR Danmark A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har med virkning fra regnskabsåret 2019 valgt at anvende IFRS 15 og IFRS 16 til fortolkning af årsregnskabsloven.

Der henvises for nærmere beskrivelse til årsrapportens afsnit om anvendt regnskabspraksis.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed med skadeservice, affugtningservice, skimmelrådgivning og renovering samt anden hermed beslægtet virksomhed

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på DKK 11.289.298, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 19.931.428.

Året 2019, har været året hvor Belfor Danmark A/S gik fra at være delvist landsdækkende, til at være fuldt landsdækkende. Dette har haft en stor indvirkning på året 2019, hvor Belfor Danmark A/S har øget sin driftskapacitet væsentlig. Dette har naturligvis sat sit præg på året 2019, der viser et resultat på DKK -11,3 mio. sammenlignet med DKK 5,6 mio. sidste år. Belfor Danmark A/S ser frem mod et spændende 2020, hvor målet klart er, at selskabets nye fulde kapacitet skal aktiveres i en væsentlig større grad end det er blevet i året 2019.

Financial Statements of BELFOR Danmark A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Company has chosen to implement IFRS 15 and IFRS 16 for the interpretation of the Danish Financial Statements Act with effect from the financial year 2019.

We refer to the accounting policies section of the Annual Report for more details.

Key activities

The company's activities comprise of damage control, dehumidification service, mold advice and renovation as well as other related services.

Development in the year

The income statement of the Company for 2019 shows a loss of DKK 11,289,298, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 19,931,428.

2019 was the year when BELFOR Denmark A/S transformed from providing partly nationwide services to providing fully nationwide services. This impacted 2019 significantly as BELFOR Denmark A/S increased its operating capacity considerably. Naturally, this left a stamp on 2019 which shows a loss of DKK 11.3 million compared to last year's profit of DKK 5.6 million. BELFOR Denmark A/S looks forward to an exciting 2020 where the target for the Company is clearly to capitalise its new full capacity to a considerably higher extent than was the case in 2019.

Ledelsesberetning

Management's Review

Det er ledelsens forventning, at selskabet har en positiv udvikling i 2020, da selskabet er mere velpositioneret til forsat vækst end nogensinde før.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabet forventede for regnskabsåret 2019 en øget vækst som følge af stigning i ordretilgangen og et positivt resultat. Ledelsens forventning blev ikke realiseret for 2019 grundet udeblivelse af øget ordreindgang. Ledelsen finder årets resultat for utilfredsstillende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Selskabet er ikke underlagt særlige risici, hverken forretningsmæssige eller finansielle, udover almindeligt forekommende risici indenfor virksomhedens branche.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet forventer vækst og et positivt resultat for det kommende år

Eksternt miljø

Selskabet arbejder løbende på at minimere påvirkningen af miljø og klima fra både produktion og administration.

Selskabet har etableret egen affalds- og genbrugsstation, hvor affald fra skadesager sorteres, så flest mulige materialer kan genbruges.

Firmabiler såvel som ejendomme er teknologisk opdaterede sådan at den nyeste teknologi der udleder mindre CO₂ og bruger mindre strøm.

Management expects the Company to see positive developments in 2020 as it has never before been in a better position for continued growth.

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

The Company expected accelerated growth in 2019 due to increased order intake and thus expected to realise a profit. However, Management's expectations were not met in 2019 as the increased order intake failed to materialise. Management considers the results for the year unsatisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

The Company is not exposed to any special risks, neither commercially nor financially, other than those commonly occurring in the Company's industry.

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects growth and to generate a profit in the coming year.

External environment

The Company is continuously working to minimise the impact on the environment and the climate of both our production and our administration.

The Company has established its own waste and recycling centre where waste from damage restoration is sorted to allow for the recycling of as many materials as possible.

Both the Company's vehicles and properties are technologically up to date using the latest technology and thus emitting less CO₂ and using less electricity.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Selskabet har en global førerposition både på leveringstid/-evne og produktkvalitet. Dette kræver selvsagt, at det er vigtigt at fastholde dygtige og innovative medarbejdere. Det er lykkedes at bevare den kritiske viden i selskabet og holde medarbejderomsætningen på et lavt niveau.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets forventninger til fremtiden bliver påvirket negativt som følge af Covid-19 udbruddet og de tiltag som regeringerne i det meste af verden har foretaget for at afbøde virkningerne af udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 1. Det er dog endnu for tidligt at udtale sig om hvor store de negative konsekvenser bliver for selskabets forventninger.

Intellectual capital resources

The Company is a world leader in respect of both delivery time/performance and product quality. This of course implies that it is important to retain skilled and innovative employees. We have succeeded in keeping critical knowledge in the Company and maintaining a low level of employee turnover.

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

The Company's outlook for the future will be negatively affected by the COVID-19 outbreak and the measures taken by governments in most of the world to mitigate the impacts of the outbreak, see also subsequent events disclosures in note 1. It is, however, too early yet to give an opinion as to the extent of the negative implications on the Company's outlook.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		61.193.218	77.419.641
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-66.025.538	-65.706.373
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	-8.730.436	-4.341.556
		<hr/>	<hr/>
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-13.562.756	7.371.712
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	3.236	12.192
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-772.492	-146.227
		<hr/>	<hr/>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-14.332.012	7.237.677
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	3.042.714	-1.636.120
		<hr/>	<hr/>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-11.289.298	5.601.557

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		18.918.184	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11.855.251	13.361.574
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		334.951	473.266
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	127.529
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	31.108.386	13.962.369
Deposita <i>Deposits</i>		756.875	755.875
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	756.875	755.875
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		31.865.261	14.718.244
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		690.709	652.429
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.442.677	20.154.551
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	10.286.801	12.298.034
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		141.171	31.073
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	2.119.821	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		485.000	16.813
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	405.245	345.808
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		21.880.715	32.846.279

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>6.715.571</u>	<u>4.222.361</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>29.286.995</u>	<u>37.721.069</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>61.152.256</u>	<u>52.439.313</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		19.431.428	30.720.727
Egenkapital Equity	12	19.931.428	31.220.727
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	0	922.893
Hensatte forpligtelser Provisions		0	922.893
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		19.870.491	4.178.783
Anden gæld <i>Other payables</i>		451.726	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	20.322.217	4.178.783
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		19.124	27.426
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	15	5.408.403	2.378.553
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.528.180	5.226.721
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		6.575.845	1.270.897
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	432.086
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	5.367.059	6.781.227
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		20.898.611	16.116.910
Gældsforpligtelser Debt		41.220.828	20.295.693
Passiver Liabilities and equity		61.152.256	52.439.313
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering	13		

Balance 31. december ***Balance Sheet 31 December***

Passiver ***Liabilities and equity***

	<u>Note</u>
<i>Proposed distribution of profit</i>	
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	500.000	30.720.726	31.220.726
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-11.289.298	-11.289.298
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	500.000	19.431.428	19.931.428

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-11.289.298	5.601.557
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	6.441.741	6.044.303
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	9.583.412	-4.140.427
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		4.735.855	7.505.433
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		3.236	12.193
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-772.493	-146.227
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		3.966.598	7.371.399
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-900.273	-491.334
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		3.066.325	6.880.065
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-2.224.743	-4.548.858
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1.000	-85.175
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.225.743	-4.634.033
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-8.301	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-4.914.916	-2.471.681
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	15.696
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		6.575.845	124.179
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-6.000.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		1.652.628	-8.331.806
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		2.493.210	-6.085.774
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		4.222.361	10.308.135

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Likvider 31. december		6.715.571	4.222.361
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		6.715.571	4.222.361
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Likvider 31. december		6.715.571	4.222.361
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Selskabet er indtil nu ikke væsentligt påvirket af virkningerne af Covid-19, selvom ledelsen har måtte sende en andel af medarbejderne hjem som følge af regeringens opfordring hertil.

Selvom flere af selskabets kunder har indikeret, at de fastholder igangværende projekter er der en risiko for, at Covid-19 vil få negative konsekvenser for selskabets omsætning og indtjening i 2020. Ledelsen følger udviklingen nøje, men det er endnu for tidligt at kunne udtale sig om, hvorvidt og i givet fald, hvilken effekt Covid-19 vil have på omsætningen og indtjeningen i 2020.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre størrelsen af den negative påvirkning af Covid-19.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

To date, the Company has not been significantly impacted by the effects of COVID-19 even though Management has had to send home some of the employees as urged by the Danish Government.

Although many of the Company's customers have indicated that they will continue projects in progress, there is still a risk that COVID-19 will have negative impacts on the Company's revenue and earnings in 2020. Management is monitoring developments closely. It is, however, too early yet to give an opinion as to whether and, if so, to what extent COVID-19 will impact revenue and earnings in 2020.

At this time, it is not possible to calculate the size of the negative COVID-19 impact.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	57.909.779	58.126.047
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	4.555.265	4.511.202
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.060.407	1.771.771
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.500.087	1.297.353
<i>Other staff expenses</i>		
	66.025.538	65.706.373
Heraf udgør vederlag til direktion:		
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>		
Direktion	1.992.954	0
<i>Executive Board</i>		
	1.992.954	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	119	123
<i>Average number of employees</i>		
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	8.730.436	4.341.556
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	8.730.436	4.341.556
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	3.236	12.192
<i>Other financial income</i>		
	3.236	12.192

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	68.956	0
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	695.576	141.667
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	7.960	4.560
<i>Exchange loss</i>		
	772.492	146.227
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	1.318.086
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-3.042.714	326.903
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-8.869
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	-3.042.714	1.636.120

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Goodwill
	<u>Goodwill</u>
	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.500.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>1.500.000</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	1.500.000
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>1.500.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>0</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>10 år</u> 10 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	0	30.263.326	1.327.204	127.529
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	22.561.487	4.139.554	24.490	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.540.992	0	-64.000
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	0	63.529	-63.529
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>22.561.487</u>	<u>30.861.888</u>	<u>1.415.223</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	0	16.901.752	853.938	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	3.643.303	4.860.799	226.334	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-2.755.914	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>3.643.303</u>	<u>19.006.637</u>	<u>1.080.272</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>18.918.184</u>	<u>11.855.251</u>	<u>334.951</u>	<u>0</u>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	<u>18.918.184</u>	<u>6.113.121</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	755.875
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>756.875</u>
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>756.875</u>

10 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	10.935.574	13.998.034
Modtagne acantobetalinge <i>Payments received on account</i>	-648.773	-1.700.000
	<u>10.286.801</u>	<u>12.298.034</u>

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

13 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2019 DKK	2018 DKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-11.289.298	5.601.557
	-11.289.298	5.601.557

14 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv 1. januar <i>Deferred tax asset at 1 January</i>	-922.893	-604.859
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	3.042.714	-326.903
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	0	8.869
Udskudt skatteaktiv 31. december <i>Deferred tax asset at 31 December</i>	2.119.821	-922.893

Det indregnede skatteaktiv består af skattemæssige underskud til fremførsel, som forventes udnyttet inden for de kommende 3-4 år. Selskabet har foretaget effektiviseringer for at understøtte den fremtidige forbedring i indtjeningen og udnyttelsen af det fremførte skattemæssige underskud til fremførsel.

The recognized tax asset consists of tax loss carryforwards, which are expected to be utilized within the next 3-4 years. The company has made improvements to support the future improvement in earnings and the utilization of the tax loss carryforwards carried forward.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2019	2018
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	1.426.998	0
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	18.443.493	4.178.783
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	19.870.491	4.178.783
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	5.408.403	2.378.553
<i>Within 1 year</i>		
	25.278.894	6.557.336
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	451.726	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	451.726	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	5.367.059	6.781.227
<i>Other short-term payables</i>		
	5.818.785	6.781.227

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-3.236	-12.192
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	772.492	146.227
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.715.199	4.274.148
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-3.042.714	1.636.120
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	6.441.741	6.044.303
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-38.280	-115.109
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	13.553.574	-5.362.326
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-3.931.882	1.337.008
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	9.583.412	-4.140.427
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Der er ikke sikkerhedsstillelser og eventualforpligtelser pr. 31. december 2019.
There are no security and contingent liabilities at 31 December 2019.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

BELFOR Europe GmbH

Kapitalejer
Shareholder

Transaktioner

Transactions

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

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

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

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

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

ASP BF Parents Holding, Inc.

USA
USA

BELFOR Europe GmbH

Tyskland
Germany

Koncernrapporten for ASP BF Parents Holding, Inc. kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of ASP BF Parents Holding, Inc. may be obtained at the following address:

185 Oakland Ave., Ste. 150
Birmingham, Michigan 48009
USA

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Nærtstående parter (fortsat) *Related parties* (continued)

Koncernrapporten for BELFOR Europe GmbH kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of BELFOR Europe GmbH may be obtained at the following address:

Keniastraße 24
Duisburg, 47269
Germany

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for BELFOR Danmark A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Virksomheden har med virkning fra regnskabsåret 2019 valgt at anvende IFRS 15 og IFRS 16 til fortolkning af årsregnskabsloven.

En analyse af den nye metode for indregning af omsætning i henhold til IFRS 15 har vist, at den aktuelle regnskabspraksis er i overensstemmelse med den nye standard. Dermed er regnskabspraksis for indregning og måling uændret.

IFRS 16 har medført en aktivering af virksomhedens lejekontrakter. Implementering af IFRS 16 har medført, at selskabets balancesum pr. 1. januar 2019 er forøget med TDKK 22.561, hvilket hovedsageligt skyldes aktivering af lejede bygninger. Virksomhedens egenkapital pr. 1. januar 2019 er ikke påvirket af ændringen i regnskabspraksis.

Virksomheden har implementeret IFRS 16 ved anvendelse af den modificerede retrospektive overgangsmetode, og sammenligningstal er derfor ikke tilpasset.

The Annual Report of BELFOR Danmark A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Changes in accounting policies

With effect from the financial year 2019, the company has chosen to apply IFRS 15 and IFRS 16 to the interpretation of the Danish Financial Statements Act.

An analysis of the new method for recognizing revenue in accordance with IFRS 15 has shown that the current accounting policies are in accordance with the new standard. Thus, the accounting policies for recognition and measurement are unchanged.

IFRS 16 has resulted in the activation of the company's rental contracts. Implementation of IFRS 16 has resulted in the company's balance sheet as at January 1, 2019 was increased by TDKK 22,561, which is mainly due to activation of leased buildings. The company's equity per January 1, 2019 is not affected by the change in accounting policies.

The entity has implemented IFRS 16 using the modified retrospective transition method, and comparative figures have therefore not been adjusted.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Recognition and measurement

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

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

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Leasing

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når virksomheden i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når virksomheden opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelsestilbage diskonteret med en alternativ lånerente. Følgende leasingbetalinger indregnes som en del af leasingforpligtelsen:

- Faste betalinger.
- Variable betalinger, som ændrer sig i takt med ændringer i et indeks eller en rente, baseret på gældende indeks eller rente.
- Skyldige betalinger under en restværdigaranti.
- Udnyttelsesprisen for køboptioner, som ledelsen med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Betalinger omfattet af en forlængelsesoption, som virksomheden med høj sandsynlighed forventer at udnytte.
- Bod relateret til en opsigelsesoption, medmindre virksomheden med høj sandsynlighed ikke forventer at udnytte optionen.

Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i et indeks eller en rente, hvis der er ændringer i koncernens estimat af en restværdigaranti, eller hvis virksomheden ændrer sin vurdering af, om en købs-, forlængelses- eller

Leases

A leasing asset and lease obligation are recognized in the balance sheet when, under a leasing agreement relating to a specific identifiable asset, the company is made available to the leasing asset during the leasing period, and when the company obtains the right to virtually all the economic benefits from the use of the identified asset and the right to decide on the use of the identified asset.

Leasing liabilities are initially measured at the present value of future lease payments discounted at an alternative loan rate. The following lease payments are recognized as part of the lease obligation:

- Fixed payments.
- Variable payments that change in line with changes in an index or interest rate, based on the applicable index or interest rate.
- Payments owed under a residual value guarantee.
- The exercise price for call options that management expects to utilize in a high probability.
- Payments covered by an extension option that the company is likely to utilize.
- Boards related to a termination option, unless the company is likely to not expect to exercise the option.

The lease obligation is measured at amortized cost using the effective interest method. The lease obligation is recalculated when there are changes in the underlying contractual cash flows from changes in an index or interest rate, if there are changes in the Group's estimate of a residual value guarantee or if the company changes its assessment of whether a purchase, extension or termination

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen korrigeret for forudbetalte leasingbetalinger med tillæg af direkte relaterede omkostninger og estimerede omkostninger til nedrivning, istandsættelse eller lignende og fratrukket modtagne rabatter eller andre typer af incitamentsbetalinger fra leasinggiver.

Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i resultatopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente. Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode.

Omregning af fremmed valuta

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

option with reasonable probability is expected to be exploited.

On initial recognition, the leasing asset is measured at cost, which corresponds to the value of the lease obligation adjusted for prepaid lease payments plus direct related costs and estimated costs for demolition, refurbishment or similar and less any rebates or other types of incentive payments received from the lessor.

Subsequently, the asset is measured at cost less accumulated amortization and impairment losses. The lease asset is depreciated over the shortest of the lease term and the useful life of the lease asset. Depreciation is recognized on a straight-line basis in the income statement.

The lease asset is adjusted for changes in the lease obligation as a result of changes in the terms of the lease or changes in the cash flow of the contract in line with changes in an index or interest rate. Leasing assets are depreciated on a straight-line basis over the expected lease term.

Translation policies

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning består af salg af ydelser indenfor skadesservice

Nettoomsætning indregnes, når kunden har opnået kontrol over servicen.

Betalingsbetingelser vil typisk være løbende måned. Belfor Danmark A/S indgår ikke salgsaftaler, hvor kredittiden overstiger 12 måneder, hvorfor koncernen ikke justerer den aftalte kontraktpris med et finansieringselement.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

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

Income Statement

Revenue

Net sales consist of the sale of services within damage service

Net sales are recognized when the customer has gained control of the service.

Payment terms will typically be current month. Belfor Danmark A / S does not enter into sales agreements where the credit period exceeds 12 months, which is why the Group does not adjust the agreed contract price with a financing element.

Expenses for raw materials and consumables

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre eksterne omkostninger

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

Bruttofortjeneste

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Finansielle poster

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

Other external expenses

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

Gross profit/loss

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Other operating income and expenses

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

Financial income and expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Finansielt leasede bygninger	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.800 om-

Tax on profit/loss for the year

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

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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

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

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

Financially leased buildings	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,800 are expensed

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

kostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn

in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

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

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

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Inventories

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as main-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

tenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Contract work in progress

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsfor-

Current tax receivables and liabilities

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

Financial debts

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

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

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Cash flows from investing activities

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Cash flows from financing activities

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Cash and cash equivalents

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

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

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$