



Tlf.: +45 99 89 14 00
saeby@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Sæbygårdvej 25
DK-9300 Sæby
CVR no. 20 22 26 70

NORDMARK PRODUCTION A/S
TEKNIKERVEJ 2, 8722 HEDENSTED

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JULI 2018 - 30. JUNI 2019
1 JULY 2018 - 30 JUNE 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. december 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 19 December
2019*

Lars Espersen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 33 87 72 85
CVR NO. 33 87 72 85

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-13
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	14-16
Koncern- og årsregnskab 1. juli 2018 - 30. juni 2019 <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 July 2018 - 30 June 2019</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	17
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	18-21
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-38
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	39-49

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Nordmark Production A/S
Teknikervej 2
8722 Hedensted

CVR-nr.: 33 87 72 85
CVR No.:
Stiftet: 29. august 2011
Established: 29 August 2011
Hjemsted: Frederikshavn
Registered Office:
Regnskabsår: 1. juli 2018 - 30. juni 2019
Financial Year: 1 July 2018 - 30 June 2019

Bestyrelse
Board of Directors

Michael Jacobsen, formand
chairman
Peter Boltau
Jens Karkov Jakobsen
Lars Sigurd Espersen
Morten Jørgensen Mørk
Thomas Karst

Direktion
Board of Executives

Morten Jørgensen Mørk

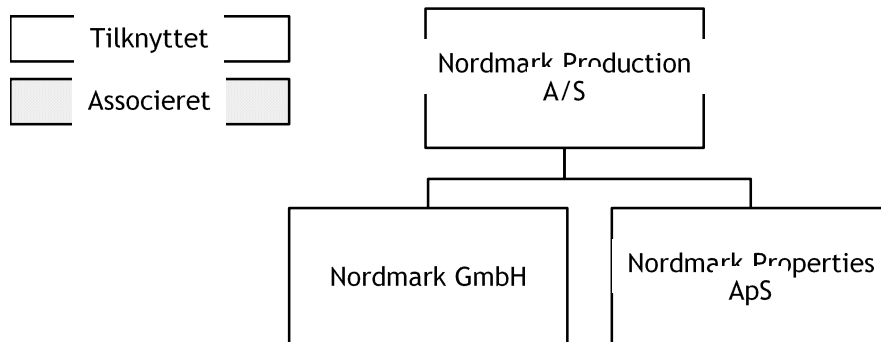
Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Sæbygårdvej 25
9300 Sæby

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 for Nordmark Production A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Nordmark Production A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 30 June 2019 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Sæby, den 19. december 2019

Sæby, 19 December 2019

Direktion:

Board of Executives

Morten Jørgensen Mørk

Bestyrelse:

Board of Directors

Michael Jacobsen
Formand
Chairman

Peter Boltau

Jens Karkov Jakobsen

Lars Sigurd Espersen

Morten Jørgensen Mørk

Thomas Karst

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Nordmark Production A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nordmark Production A/S for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2018 - 30. juni 2019 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Nordmark Production A/S

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Nordmark Production A/S for the financial year 1 July 2018 - 30 June 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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:

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

Sæby, den 19. december 2019
Sæby, 19 December 2019

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Morten Kallehauge
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne19688
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	54.270	26.352	44.176	44.077	34.339
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	4.523	-2.101	17.740	10.523	5.322
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	-5.624	-7.986	10.445	3.077	-1.967
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-5.845	-3.115	-1.981	-2.146	-2.343
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	-11.469	-11.101	8.464	932	-4.311
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	-12.289	-10.079	6.390	743	-3.287
<i>Profit/loss for the year</i>					
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-12.289	-10.079	6.390	743	-3.287
<i>Profit/loss for the year ex. minority interests</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	250.122	240.471	72.358	55.929	55.085
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	-16.333	-4.033	9.421	3.031	2.288
<i>Equity</i>					
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	-16.333	-4.033	9.421	3.031	2.288
<i>Equity ex. minority interests</i>					
Investeret kapital.....	57.240	50.151	25.173	23.702	18.093
<i>Invested capital</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	37.609	-5.367	16.751	-2.082	14.568
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-36.688	-118.685	-12.634	-784	-189
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	926	101.632	-4.824	-5.520	-5.275
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	1.847	-22.420	-707	-8.386	9.104
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-39.517	-120.148	-12.854	-784	-189
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital..... <i>Rate of return</i>	-10,5	-21,2	42,7	14,7	-9,0
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	Neg.	Neg.	13,0	5,4	4,2
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	Neg.	-374,1	102,6	27,9	-83,6

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity (ex. minorities), at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktivitet består i højteknologiske løsninger ved bearbejdning af store emner til blandt andet vindmølleproducenter, værfter, offshore, skibsmotorer og grafiske industrier mv.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har ved årets udgang af regnskabsåret en negativ selskabskapital. Det er ledelsens forventning, at kapitalen vil blive reetableret via egen drift over en årrække. Selskabet har efter statusdagen optaget ansvarlig lånekapital på 25 mio. kr., for at styrke kapitalgrundlaget i perioden indtil kapitalen er reetableret.

Koncernens resultat betragtes som værende ikke acceptabelt

Koncernen opnåede i 2018/19 et resultat på -12,3 mio. kr. mod -10,0 mio. kr. i 2017/18.

Årets resultat er negativt påvirket med 16,5 mio. kr., som er underskuddet i datterselskaberne i regnskabsperioden.

Det er ledelsens vurdering, at likviditeten til det kommende års drift og investering er garanteret, hvorfor årsregnskabet aflægges under forudsætning af fortsat drift.

I lighed med tidligere år har koncernens hovedaktivitet været inden for vindmølleindustrien.

Ved indgangen til regnskabsåret 2019/20 opleves et pænt aktivitetsniveau.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat er utilfredsstillende i forhold til ledelsens forventninger for året. Resultatet er påvirket af forsinkelser i opstarten af drift i det tyske datterselskab.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Særlige risici

Koncernens væsentligste driftsrisiko er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor deres ydelse og produkter sælges,

Principal activities

The company is a high technology company that specializes in the machining of large components for, among other wind turbine manufacturers, shipyards, offshore, marine engines and graphic industries etc.

Development in activities and financial position

The Group has at the end of the year a negative equity capital. Management expects that the capital will be reestablished through its own operations over a number of years. After the year-end date, the company has raised subordinate loan capital of DKK 25 million to strengthen its capital base in the period until the capital has been restored.

The Group's results is considered not satisfactory.

The Group achieved in 2018/19 a deficit of -12,3 million. DKK against a deficit of -10.0 million. DKK in 2017/18.

Profit for the year was negatively affected by 16.5 million. kr., which is the loss in a subsidiaries during the accounting period.

Management believes that the liquidity of the next year's operations and investments is guaranteed, so that the financial statements are prepared on the basis of continued operations.

As in previous years, the Group's main activity has been in the wind industry.

At the entrance to the 2019/20 year, a high activity level is experienced.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The result of the year is unsatisfactory in relation to Management's expectations for the year. Delays in the upstart of operations in the German subsidiary have impacted the results.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Special risks

The group's most significant operating risk is attached to the ability to be strongly positioned in the markets where the products are sold and

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Særlige risici (fortsat)**

samt at sikre en til stadighed høj standard på maskinpark og medarbejdernes kompetencer.

Prisrisici:

Koncernens anvendelse af stål som råvarer medfører grundet de væsentlige prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked, en særlig risiko. Koncernen indgår længerevarende salgsordrer med klausul om, at prisstigninger på råvarer kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

Valutarisici:

Køb og salg med virksomheder i udlandet medfører, at resultat og pengestrømme påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Koncernen søger i et vist omfang at afdække valutarisiko.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Renterisici:

Koncernens rentebærende nettogæld udgør et væsentligt beløb, og ændringer i renteniveauet vil have direkte effekt på indtjeningen. I det omfang det har været muligt, har koncernen finansieret sig med langfristede og fastforrentede lån.

Miljøforhold

Koncernen er løbende under tilsyn med hensyn til miljøforhold, herunder arbejdsmiljø.

Det er koncernens ønske fortsat at arbejde med forbedringer af miljøforholdene, for at medvirke til sikring af en miljømæssig forsvarlig driftsførelse.

Special risks (continued)

to ensure a consistently high standard of machinery and employee skills.

Price risks:

Company's use of steel as raw materials leads to, the substantial price fluctuations that exist in the volatile market, a particular risk. Company enters into long-term sales orders with clause stating that the price increases of raw materials can be factored into the price of the finished products, as well as sales orders where customers deliver steel and raw materials.

Currency risks:

Purchases and sales with companies abroad mean that the income and cash flows are affected by the exchange rate and interest rates of various currencies. The Company seeks to some extent to hedge currency risk.

The Company does not take speculative currency positions.

Interest rate risk:

Net interest-bearing debt represents a significant amount, and changes in interest rates will have a direct effect on earnings. To the extent practicable, the Company has financed itself with long-term and fixed-rate loans.

Environmental situation

The Company is continuously under the supervision of environmental, and work environment.

It is the Company's desire to continue to work on improvements of environmental conditions, in order to help ensure the environmentally sound business practice.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Videnressourcer**

For til stadighed at kunne levere ydelser og produkter indenfor koncernens primære forretningsområder, er det afgørende, at koncernen kan rekruttere og fastholde medarbejdere med de rette kompetencer. Koncernen har derfor som mål at fastholde og videreudanne de dygtigste medarbejdere inden for kerneområderne.

De kritiske forretningsprocesser vedrørende koncernens hovedprodukter er service og kvalitet. Til sikring af, at kunden får den aftalte ydelse, stilles der krav om, at de enkelte metoder og procedurer dokumenteres. Dette anvender koncernen mange ressourcer på at kunne dokumentere.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen udfører ikke egentlige udviklingsaktiviteter, men deltager løbende i udviklingsarbejder i tæt samarbejde og dialog med koncernens kunder.

Forventninger til fremtiden

Ved indgangen til regnskabsåret 2019/20 opleves et højt aktivitetsniveau i vindindustrien. Forventningerne til kommende regnskabsår er gode baseret på rammeaftaler indgået ved årets begyndelse, og ordreindgangen vurderes at ville være på højt niveau i hele 2019/20. Der er en god spredning blandt kunderne, hvorfor afhængigheden af enkelte kunder er aftagende. Der er ligeledes en forbedret aktivitetsfordeling på hovedkunder, ligesom der er aktivitet for flere vindmølleaktører, herunder er der ligeledes flere produkter, hvor Nordmark skal være/er Tier 1 leverandør.

Koncernen forventes fortsat at have tilstrækkelig likviditet i 2019/20 til at gennemføre næste års drift.

Forventningerne til næste års resultat er et positivt resultat på niveau med 2016/17.

Knowledge resources

In order to be able to provide services and products within the Company's primary business areas, it is crucial for the Company to recruit and retain employees with the right skills. The Company therefore aims to maintain and train the best employees in its core areas.

The critical business processes relating to the Company's main products are service and quality. To ensure that customers receive the agreed service, the requirement is that the individual methods and procedures are documented. The Company uses many resources to document this.

Research and development activities

The Company does not perform actual development, but participates in development work in close cooperation and dialogue with its customers.

Future expectations

At the beginning of the financial year 2019/20 the group experience a high level of activity in the wind industry. Expectations for the coming financial year are good based on agreements concluded at the beginning of the year and the order intake is estimated to be at a reasonable level throughout 2019/20. There is a good spread among customers why the dependence on individual customers is declining. There is also an improved activity by main customers, as well as activity for several wind players, including there are also several products where Nordmark will be / are Tier 1 supplier.

The Group is expected to have sufficient liquidity in 2019/20 to complete next years operation.

Expectations for next year's earnings are a positive result in line with 2016/17.

RESULTATOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
INCOME STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		54.270.181	26.351.950	40.668.653	28.761.108
GROSS PROFIT					
Personaleomkostninger.....	1	-41.107.730	-27.905.435	-28.104.783	-24.519.395
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-18.731.089	-6.202.209	-5.220.323	-6.124.506
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-55.028	-229.934	0	-229.700
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		-5.623.666	-7.985.628	7.343.547	-2.112.493
OPERATING LOSS					
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	-16.510.576	-6.634.820
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver.....		11.194	721	11.194	721
<i>Income from other equity investments and securities</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	162.406	23.990	645.897	23.211
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-6.018.876	-3.139.798	-2.567.348	-2.377.334
<i>Other financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		-11.468.942	-11.100.715	-11.077.286	-11.100.715
LOSS BEFORE TAX					
Skat af årets resultat.....	4	-820.278	1.021.548	-1.211.933	1.021.548
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	5	-12.289.220	-10.079.167	-12.289.219	-10.079.167
LOSS FOR THE YEAR					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2019	2018	2019	2018
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		44.991	89.840	0	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	44.991	89.840	0	0
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		66.846.570	3.949.284	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		81.881.702	75.271.798	13.533.741	13.111.531
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.089.841	130.335	540.833	130.335
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		256.861	382.836	256.861	382.836
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetaling.....		7.527.791	63.787.678	7.527.791	1.441.698
<i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	161.602.765	143.521.931	21.859.226	15.066.400
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirk- somheder.....		0	0	2.500.636	0
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Andre værdipapirer.....		1.050	1.050	1.050	1.050
<i>Other securities</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	1.050	1.050	2.501.686	1.050
<i>Fixed asset investments</i>					
ANLÆGSACTIVER.....		161.648.806	143.612.821	24.360.912	15.067.450
FIXED ASSETS					
Råvarer og hjælpematerialer.....		8.185.609	6.683.969	8.185.609	6.683.969
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		32.841.049	43.277.865	10.750.627	40.602.847
<i>Work in progress</i>					
Varebeholdninger.....		41.026.658	49.961.834	18.936.236	47.286.816
<i>Inventories</i>					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT) ASSETS (CONTINUED)		2019	2018	2019	2018
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		35.353.157	30.750.036	19.289.242	30.573.288
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		1	0	50.805	0
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>	9	820.041	536.602	0	536.602
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		8.234.373	13.976.764	4.711.024	2.129.526
Tilgodehavende selskabsskat..... <i>Corporation tax receivable</i>		9.706	1.843	9.706	1.843
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	10	98.413	122.945	17.694	42.346
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		44.515.691	45.388.190	24.078.471	33.283.605
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		2.931.121	1.508.637	2.645.726	1.222.509
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		88.473.470	96.858.661	45.660.433	81.792.930
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		250.122.276	240.471.482	70.021.345	96.860.380

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2019	2018	2019	2018
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Aktiekapital.....	11	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....		0	0	2.014.351	0
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....		-17.332.847	-5.033.229	-19.347.198	-5.033.229
<i>Retained profit</i>					
EGENKAPITAL.....		-16.332.847	-4.033.229	-16.332.847	-4.033.229
EQUITY					
Hensættelse til udskudt skat.....	9	0	0	546.018	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	12	0	0	8.524.429	5.958.685
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		0	0	9.070.447	5.958.685
PROVISION FOR LIABILITIES					
Banklån.....		43.662.712	100.412.845	0	0
<i>Bank loan</i>					
Leasingforpligtelser.....		41.358.343	8.988.698	5.053.252	8.988.698
<i>Lease liabilities</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	13	85.021.055	109.401.543	5.053.252	8.988.698
Long-term liabilities					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser.....	13	22.371.100	11.789.304	4.116.963	3.761.888
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		39.141.412	39.567.177	16.938.634	12.400.257
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		26.250	5.639.304	26.250	5.639.304
<i>Prepayments received concerning work in progress</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		34.514.730	19.165.507	16.574.848	15.926.433
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat.....		974.404	2.516.588	0	2.516.588
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		39.797.245	46.481.991	34.573.798	45.701.756
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....	14	44.608.927	9.943.297	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		181.434.068	135.103.168	72.230.493	85.946.226
Current liabilities					

BALANCE 30. JUNI
BALANCE SHEET AT 30 JUNE

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		266.455.123	244.504.711	77.283.745	94.934.924
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		250.122.276	240.471.482	70.021.345	96.860.380
Eventualposter mv. Contingencies etc.	15				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and securities	16				
Nærtstående parter Related parties	17				

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018.....	1.000.000	-5.043.627	-4.043.627
<i>Equity at 1 July 2018</i>			
Forslag til resultatdisponering.....		-12.289.220	-12.289.220
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 30. juni 2019.....	1.000.000	-17.332.847	-16.332.847
<i>Equity at 30 June 2019</i>			

	Moderselskabet			
	<i>Parent company</i>			
	Aktiekapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. juli 2018.....	1.000.000	0	-5.033.229	-4.033.229
<i>Equity at 1 July 2018</i>				
Valutakursreguleringer.....			-10.399	-10.399
<i>Foreign exchange adjustments</i>				
Forslag til resultatdisponering.....		2.014.351	-14.303.570	-12.289.219
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Egenkapital 30. juni 2019.....	1.000.000	2.014.351	-19.347.198	-16.332.847
<i>Equity at 30 June 2019</i>				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
CASH FLOW STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-12.289.220	-10.079.167	-12.289.219	-10.079.167
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	18.546.034	6.202.209	5.220.323	6.124.506
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-2.564.104	175.562	-2.564.104	175.562
Resultat af datterselskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	0	0	16.510.576	6.634.820
Resultat af tilknyttede selskaber, modregnet tilgodehavender..... <i>Adjustment of other financial expenses</i>	0	0	0	-403.009
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	820.278	-1.021.548	1.211.933	-1.021.548
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-2.660.072	-16.069	-2.660.072	-16.069
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	8.935.176	-36.993.411	28.350.580	-34.318.393
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-989.485	-16.766.708	8.676.395	-4.657.847
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	27.814.937	53.132.592	-32.548.466	38.819.677
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter..... <i>Other cash flows from operating activities</i>	-4.087	-126	6.310	-107
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	37.609.457	-5.366.666	9.914.256	1.258.425
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				
Køb af immaterielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of intangible fixed assets</i>	0	-89.840	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-40.078.252	-120.225.199	-12.839.596	-560.986
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	3.390.551	1.629.613	3.390.551	1.629.613
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-36.687.701	-118.685.426	-9.449.045	1.068.627
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JULI - 30. JUNI
CASH FLOW STATEMENT 1 JULY - 30 JUNE

	Koncernen		Moderselskabet	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	9.558.035	108.440.261	0	0
<i>Proceeds from long-term borrowing</i>				
Afdrag på lån.....	-23.356.727	-3.433.294	-3.580.371	-3.433.294
<i>Repayments of loans</i>				
Udbetalt tilskud.....	14.725.185	0	0	0
<i>Other changes in long-term debt</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-3.375.000	0	-3.375.000
<i>Dividend paid in the financial year</i>				
PENGESTRØMME FRA				
FINANSIERINGSAKTIVITET.....	926.493	101.631.967	-3.580.371	-6.808.294
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				
ÆNDRING I LIKVIDER.....	1.848.249	-22.420.125	-3.115.160	-4.481.242
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. juli.....	-38.058.540	-15.638.415	-11.177.748	-6.696.506
<i>Cash and cash equivalents at 1 July</i>				
LIKVIDER 30. JUNI.....	-36.210.291	-38.058.540	-14.292.908	-11.177.748
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 30 JUNE				
Likvider 30. juni specificeres således:				
<i>Specification of cash and cash equivalents at 30 June:</i>				
Likvide beholdninger.....	2.931.121	1.508.637	2.645.726	1.222.509
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-39.141.412	-39.567.177	-16.938.634	-12.400.257
<i>Bank debt</i>				
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-36.210.291	-38.058.540	-14.292.908	-11.177.748
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Personaleomkostninger					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 44 (2017/18: 33)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 30 (2017/18: 29)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	34.588.027	23.459.154	24.185.139	21.111.211	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	4.615.437	2.576.771	2.860.152	2.576.771	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	935.943	1.562.699	1.059.492	831.413	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	968.323	306.811	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	41.107.730	27.905.435	28.104.783	24.519.395	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	287.437	378.594	287.437	378.594	
<i>Remuneration of management and board of directors</i>					
	287.437	378.594	287.437	378.594	
Andre finansielle indtægter					2
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	501.593	0	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	162.406	23.990	144.304	23.211	
<i>Other interest income</i>					
	162.406	23.990	645.897	23.211	
Andre finansielle omkostninger					3
<i>Other financial expenses</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	6.018.876	3.139.798	2.567.348	2.377.334	
<i>Other interest expenses</i>					
	6.018.876	3.139.798	2.567.348	2.377.334	

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.110.026	0	135.622	0	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-6.309	0	-6.309	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-283.439	-1.021.548	1.082.620	-1.021.548	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	820.278	-1.021.548	1.211.933	-1.021.548	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.....	0	0	2.014.351	0	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	-12.289.220	-10.079.167	-14.303.570	-10.079.167	
<i>Retained earnings</i>					
	-12.289.220	-10.079.167	-12.289.219	-10.079.167	
Immaterielle anlægsaktiver					6
<i>Intangible fixed assets</i>					
			Koncernen		
			<i>Group</i>		
			Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
			<i>Intangible fixed assets acquired</i>		
Kostpris 1. juli 2018.....			134.957		
<i>Cost at 1 July 2018</i>					
Kostpris 30. juni 2019.....			134.957		
<i>Cost at 30 June 2019</i>					
Afskrivninger 1. juli 2018.....			44.983		
<i>Amortisation at 1 July 2018</i>					
Årets afskrivninger			44.983		
<i>Amortisation for the year</i>					
Afskrivninger 30. juni 2019.....			89.966		
<i>Amortisation at 30 June 2019</i>					
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....			44.991		
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>					

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen <i>Group</i>		
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. juli 2018..... <i>Cost at 1 July 2018</i>	3.955.166	109.285.644	5.882.412
Overførsel..... <i>Transferred</i>	62.345.980	0	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	9.529.910	21.046.781	2.854.326
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-5.477.511	0
Kostpris 30. juni 2019..... <i>Cost at 30 June 2019</i>	75.831.056	124.854.914	8.736.738
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2018</i>	0	36.019.717	3.146.097
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	0	-4.651.064	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	8.984.486	11.604.559	500.800
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2019</i>	8.984.486	42.973.212	3.646.897
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019..... <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	66.846.570	81.881.702	5.089.841
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		65.819.440	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetaling <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. juli 2018.....	744.803	63.787.678
<i>Cost at 1 July 2018</i>		
Overførsel.....	0	-62.345.980
<i>Transferred</i>		
Tilgang.....	0	6.086.093
<i>Additions</i>		
Kostpris 30. juni 2019.....	744.803	7.527.791
<i>Cost at 30 June 2019</i>		
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018.....	361.967	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2018</i>		
Årets afskrivninger	125.975	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019.....	487.942	
<i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2019</i>		
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019.....	256.861	7.527.791
<i>Carrying amount at 30 June 2019</i>		

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

7

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. juli 2018..... <i>Cost at 1 July 2018</i>	49.131.247	3.243.598
Tilgang..... <i>Additions</i>	6.203.503	550.000
Afgang..... <i>Disposals</i>	-5.477.511	0
Kostpris 30. juni 2019..... <i>Cost at 30 June 2019</i>	49.857.239	3.793.598
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2018</i>	36.019.717	3.113.262
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-4.651.064	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	4.954.845	139.503
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2019</i>	36.323.498	3.252.765
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019..... <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	13.533.741	540.833
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>	10.906.742	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver (fortsat)
Tangible fixed assets (continued)

7

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetaling <i>Tangible fixed assets in progress and prepayment</i>
Kostpris 1. juli 2018..... <i>Cost at 1 July 2018</i>	744.803	1.441.698
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	6.086.093
Kostpris 30. juni 2019..... <i>Cost at 30 June 2019</i>	744.803	7.527.791
Af- og nedskrivninger 1. juli 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 July 2018</i>	361.967	
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	125.975	
Af- og nedskrivninger 30. juni 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 30 June 2019</i>	487.942	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019..... <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	256.861	7.527.791

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen <i>Group</i>	
		Andre værdipapirer <i>Other securities</i>
Kostpris 1. juli 2018..... <i>Cost at 1 July 2018</i>		1.050
Kostpris 30. juni 2019..... <i>Cost at 30 June 2019</i>		1.050
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019..... <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>		1.050

NOTER
 NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Fixed asset investments (continued)

8

	Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>
Kostpris 1. juli 2018..... <i>Cost at 1 July 2018</i>	486.285	1.050
Kostpris 30. juni 2019..... <i>Cost at 30 June 2019</i>	486.285	1.050
Opskrivninger 1. juli 2018..... <i>Revaluation at 1 July 2018</i>	-486.285	0
Årets opskrivninger <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	2.500.636	0
Opskrivninger 30. juni 2019..... <i>Revaluation at 30 June 2019</i>	2.014.351	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2019..... <i>Carrying amount at 30 June 2019</i>	2.500.636	1.050

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Nordmark Properties ApS, Frederikshavn.....	2.500.636	2.619.489	100 %
Nordmark GmbH, Cuxhaven.....	-26.124.849	-19.130.065	100 %

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

9

Deferred tax assets

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på varebeholdninger, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter samt skattemæssigt underskud.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory, receivables, and intangible and tangible fixed assets, including financial leases.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Udskudt skat vedrører:				
Materielle anlægsaktiver.....	1.019.049	2.374.480	2.128.905	2.374.480
Varer under fremstilling.....	430.683	318.223	430.683	318.223
Periodeafgrænsningsposter.....	3.877	9.316	3.877	9.316
Leasingforpligtelser.....	-2.017.447	-2.805.129	-2.017.447	-2.805.129
Skattemæssige underskud.....	0	-433.492	0	-433.492
Periodeafgrænsningsposter.....	-256.203	0	0	0
	-820.041	-536.602	546.018	-536.602
Udskudt skatteaktiv 1. juli.....	-536.602	484.946	-536.602	484.946
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-283.439	-1.021.548	1.082.620	-1.021.548
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skatteaktiv 30. juni.....	-820.041	-536.602	546.018	-536.602
<i>Deferred tax assets 30 June 2019</i>				

Virksomhedens udskudte skatteaktiver er indregnet i balancen med 820 tkr. Skatteaktivet vedrører primært uudnyttede skattemæssige underskud. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af forventningerne til de næste par års positive skattemæssige overskud, hvorved de skattemæssige underskud fuldt ud forventes at blive udnyttet. Vurderingerne bygger på virksomhedens budget for det kommende år. Budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med virksomhedens normale budgetprocedure.

The company's deferred tax assets are recognized in the balance sheet by 820 DKK '000. The tax asset relates primarily to unutilized tax losses. The tax asset is recognized on the basis of the expectations for the next two years' positive tax profit, whereby the tax loss is fully expected to be utilized. The reviews are based on the company's budget for the coming year. The budget has been prepared in accordance with the company's normal budget procedure

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2019	2018	2019	2018	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Periodeafgrænsningsposter					10
<i>Prepayments and accrued income</i>					
Omkostninger.....	98.413	122.945	17.694	42.346	
<i>Costs</i>					
	98.413	122.945	17.694	42.346	

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringer og kontingenter.

Prepayments and accrued income consists of prepaid expenses for insurances and memberships.

	2019	2018	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Aktiekapital			11
<i>Share capital</i>			
Aktiekapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.000.000	1.000.000	
<i>A-shares, 1.000 in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	1.000.000	1.000.000	

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2019	2018	2019	2018	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Andre hensatte forpligtelser					12
<i>Other provisions for liabilities</i>					
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:					
<i>The due dates for the liabilities provided for are expected to be as follows</i>					
0-1 år.....	0	0	8.524.429	5.958.685	
<i>0-1 year</i>					
	0	0	8.524.429	5.958.685	

Andre hensættelser omfatter en kautionforpligtelse til datterselskabet Nordmark GmbH.

Other provisions is guarantee commutment for Nordmark GmbH.

NOTER
NOTES

Note

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

13

	Koncernen Group				
	30/6 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	30/6 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	30/6 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year
Banklån..... <i>Bank loan</i>	51.702.024	8.039.312	0	108.440.261	8.027.416
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	55.690.131	14.331.788	0	12.750.586	3.761.888
	107.392.155	22.371.100	0	121.190.847	11.789.304
	Moderselskabet Parent company				
	30/6 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	30/6 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo Current
	30/6 2019 total liabilities	Repayment next year	Debt outstanding after 5 years	30/6 2018 total liabilities	portion at the beginning of the year
Leasingforpligtelser..... <i>Lease liabilities</i>	9.170.215	4.116.963	0	12.750.586	3.761.888
	9.170.215	4.116.963	0	12.750.586	3.761.888

Periodeafgrænsningsposter

14

Accruals and deferred income

Periodeafgrænsningsposter vedrører modtaget tilskud til opførelse af materielt anlægsaktiv.
Prepayments and accrued income relate to grants received for the construction of property, plant and equipment.

Eventualposter mv.

15

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncernen

Koncernen har indgået 2 lejeaftaler om leje af lokaler. Lejemålene er uopsigelige indtil september 2021. Der er en samlet årlig leje på 3.906 tkr. Forpligtelsen kan pr. 30. juni 2019 opgøres til 8.463 tkr.

Koncernen har indgået 1 lejeaftale om leje af inventar. Lejeaftalen er uopsigelig indtil juni 2022. Der er en samlet leje på 9 tkr. Forpligtelsen kan pr. 30. juni 2018 opgøres til 33 tkr.

Koncernen har kautioneret for Nordmark Maskinfabrik A/S' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2019 udgør 11.889 tkr.

Koncernen har kautioneret for Nordmark Maskinfabrik A/S' gæld på leasingkontrakter, som pr.

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv. (fortsat)**

15

Contingencies etc. (continued)

30. juni 2019 udgør 23.879 tkr.

Koncernen har kautioneret for Ejendomsselskabet Gyldendalsvej A/S' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2019 udgør 0 tkr.

Koncernen har kautioneret for Ejendommen Ellehammervej 11, Skagen ApS' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2019 udgør 0 tkr.

Moderselskabet

Selskabet har indgået 2 lejeaftaler om leje af lokaler. Lejemålene er uopsigelige indtil september 2021. Der er en samlet årlig leje på 3.906 tkr. Forpligtelsen kan pr. 30. juni 2019 opgøres til 8.463 tkr.

Selskabet har indgået 1 lejeaftale om leje af inventar. Lejeaftalen er uopsigelig indtil juni 2022. Der er en samlet leje på 9 tkr. Forpligtelsen kan pr. 30. juni 2019 opgøres til 24 tkr.

Selskabet har kautioneret for Nordmark Maskinfabrik A/S' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2019 udgør 11.889 tkr.

Selskabet har kautioneret for Nordmark Maskinfabrik A/S' gæld på leasingkontrakter, som pr. 30. juni 2019 udgør 23.879 tkr.

Selskabet har kautioneret for Ejendomsselskabet Gyldendalsvej A/S' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2019 udgør 0 tkr.

Selskabet har kautioneret for Ejendommen Ellehammervej 11, Skagen ApS' mellemværende med pengeinstitut, der pr. 30. juni 2019 udgør 0 tkr.

Selskabet har kautioneret for Nordmark Properties ApS' mellemværende med pengeinstitut, der ved årets udgang udgjorde 50.571 tkr. og for Nordmark Cuxhaven GmbH's mellemværende med pengeinstitut, der ved årets udgang udgjorde 19.868 tkr. Kautionerne er samlet maksimeret til 11.179 tkr.

Selskabet har kautioneret for Nordmark Cuxhaven GmbH's mellemværende med leasingselskaber, der ved årets udgang udgjorde 46.520 tkr. Kautionerne er samlet maksimeret til 62.669 tkr.

Group

The Group has entered into 2 lease agreements for the lease of premises with notice of 27 months, with annual rent of 3,906 DKK '000. The obligation to per. June 30, 2019 is calculated at 8,463 DKK '000.

The Group has entered into one lease agreements for the lease of material assets with notice period of 36 months, with annual rent of 9 DKK '000. The obligation to per. June 30, 2019 is calculated at 24 DKK '000.

The Group has guaranteed Ejendomsselskabet Gyldendalsvej A/S' balances with banks, which at year end amounts to 0 DKK '000.

The Group has guaranteed Ejendommen Ellehammervej 11, Skagen ApS balances with banks, which at year end amounts to 0 DKK '000.

The Group has guaranteed the Nordmark Maskinfabrik A/S' balances with banks, leasing companies and leases, at year-end totaled 35,768 DKK '000.

Company

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv. (fortsat)****15****Contingencies etc. (continued)**

The Company has entered into 2 lease agreements for the lease of premises with notice of 27 months, with annual rent of 3,906 DKK '000. The obligation to per. June 30, 2019 is calculated at 8,463 DKK '000.

The Company has entered into one lease agreements for the lease of material assets with notice period of 36 months, with annual rent of 9 DKK '000. The obligation to per. June 30, 2019 is calculated at 24 DKK '000.

The Company has guaranteed Ejendomsselskabet Gyldendalsvej A/S' balances with banks, which at year end amounts to 0 DKK '000.

The Company has guaranteed Ejendommen Ellehammervej 11, Skagen ApS balances with banks, which at year end amounts to 0 DKK '000.

The Company has guaranteed the Nordmark Maskinfabrik A/S' balances with banks, leasing companies and leases, at year-end totaled 35,768 DKK '000.

The Company has guaranteed Nordmark Properties ApS' balances with banks, which at year end amounts to -50.571 DKK '000. The Company has guaranteed Nordmark Cuxhaven GmbH's balances with banks, which at year end amounts to 19.868 DKK '000. The guarantees are maximized to 11,179 DKK '000.

The Company has guaranteed Nordmark Cuxhaven GmbH' balances with leasing companies, which at year end amounts to 46,520 DKK '000. The guarantees are maximized to 62,669 DKK '000.

Hæftelse i sambeskatningen**Joint liabilities**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 96 tkr. pr. balancedagen.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 96 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES**Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****16***Charges and securities**Koncernen*

Til sikkerhed for mellemværende med Nykredit Bank A/S, har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 12.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019 udgør: Tilgodehavende fra salg 19.289 tkr., varer under fremstilling 18.936 tkr. og driftsmidler og inventar 1.704 tkr.

Til sikkerhed for bankgæld på 65.865 tkr. har virksomheden givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019 udgør 70.802 tkr. samt produktionsanlæg, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. juni 2019 udgør 68.438 tkr.

Til sikkerhed for bankgæld på 65.865 tkr. har virksomheden givet transport i tilgodehavende tilskud på 3.243 tkr.

Moderselskabet

Til sikkerhed for mellemværende med Nykredit Bank A/S, har virksomheden stillet virksomhedspant på nominelt 12.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssig værdi pr. 30. juni 2019 udgør: Tilgodehavende fra salg 19.289 tkr., varer under fremstilling 18.936 tkr. og driftsmidler og inventar 1.704 tkr.

Group

For security of the Nykredit Bank A/S, is deposited floating charge, nominal amount of 12,000 DKK '000. Floating charge includes the following assets, which the carrying amount June 30, 2019 amounted to: Trade receivables 19,289 DKK '000, Goods in process 18,936 DKK '000 and plant and equipment 1,704 DKK '000.

For security of the bank is deposited mortgage, with security in the grounds and buildings, which is carrying the amount June 30, 2019 of 70,802DKK '000 and plant and equipment, which is carrying the amount June 30, 2019 of 68,438 DKK '000.

For security of the bank is deposited mortgage, with security in receivable grants, amounted to: 3,243 DKK '000.

Company

For security of the Nykredit Bank A/S, is deposited floating charge, nominal amount of 12,000 DKK '000. Floating charge includes the following assets, which the carrying amount June 30, 2019 amounted to: Trade receivables 19,289 DKK '000, Goods in process 18,936 DKK '000 and plant and equipment 1,704 DKK '000.

NOTER
NOTES

Note

Nærtstående parter

17

Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ingen.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

None.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Nordmark Production A/S for 2018/19 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Nordmark Production A/S samt dattervirksomheder, hvori Nordmark Production A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Anskaffelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

The Annual Report of Nordmark Production A/S for 2018/19 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company Nordmark Production A/S and its subsidiaries in which Nordmark Production A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

The time of acquisition is the time when the Group gains actual control over the acquired enterprise.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 0 tkr.

Transaktionsomkostninger, afholdt i forbindelse med erhvervelse af virksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i afholdelsesåret.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

At calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

Positive differences (goodwill) between the acquisition value the fair value of acquired, identified assets and liabilities are recognised under intangible fixed assets as goodwill and are amortised systematically in the income statement according to an individual assessment of the useful life.

Negative differences are recognised in the income statement at the time of acquisition. The difference from acquired enterprises is DKK ('000) 0.

Transaction costs incurred in relation to acquisition of enterprises are recognised in the income statement in year they are incurred.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

Minority interests

The accounting items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The minority interests' proportional share of the results and equity of the subsidiaries is stated as separate items in the allocation of profit/loss and in individual main items under equity.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses include items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including loss from sale of intangible and tangible fixed assets.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Ydelser i forbindelse med operationelle leasing-aftaler og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder renteindtægter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Payments related to operating lease expenses and other lease agreements are recognised in the Income Statement during the continuance of the contract. The Company's total liability concerning operating and other lease agreements are stated under contingencies, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Investments in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

Income from other investments

Income from other securities include interest income, realised and unrealised exchange gains and losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner, indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, renter, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Bygninger..... <i>Buildings</i>	8 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5-8 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

BALANCE SHEET

Intangible fixed assets

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the residual patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, leasehold improvements, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability and the interest portion of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the contract.

All other lease contracts are considered to be operating leases. Payments related to operating leases and other rental agreements are recognised in the income statement over the term of the contract. The company's total liability relating to operating leases and rental agreements is disclosed as contingencies etc.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the acquisition method.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Finansielle anlægsaktiver omfatter desuden børsnoterede aktier, der ikke forventes afhændet. Disse aktier måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Fixed asset investments also include public quoted shares that are not expected to be disposed of. These shares are measured at market value (quoted price) on the balance sheet date.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period of 1 to 5 years. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

When it is likely that the total costs will exceed the total income on the contract work in progress, a provision is made for the total loss that is anticipated for the contract. The provision is recognised as a cost under production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Accruals, liabilities

Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

ANVENDT REGSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.