

---

# ***Kverneland Group Kerteminde A/S***

Taarupstrandvej 25, DK-5300 Kerteminde

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2020*

---

CVR-nr. 35 15 21 13

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 29/6 2021

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 29/6 2021*

Jan Weber Pedersen  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 15  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 16  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 20  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 21  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 23  
*Notes to the Financial Statements*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Kverneland Group Kerteminde A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kerteminde, den 29. juni 2021  
*Kerteminde, 29 June 2021*

### **Direktion** *Executive Board*

Claus Udengaard Thomsen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Jan Weber Pedersen  
formand  
*Chairman*

Frank Loos Brønck  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

Claus Udengaard Thomsen

Rameesh  
Thirugnanasambanther  
medarbejderrepræsentant  
*Staff Representative*

Maris Talv-Laugen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Kverneland Group Kerteminde A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2020.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Kverneland Group Kerteminde A/S

To the Shareholders of Kverneland Group  
Kerteminde A/S

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Kverneland Group Kerteminde A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Kverneland Group Kerteminde A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### Basis for opinion

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

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent Auditor's Report***

Odense, den 29. juni 2021

*Odense, 29 June 2021*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Line Hedam

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne27768

Sigurd Skov Nielsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne44150



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Kverneland Group Kerteminde A/S  
Taarupstrandvej 25  
DK-5300 Kerteminde

Telefon: + 45 +45 65191900  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 +45 65191999  
*Facsimile:*

CVR-nr.: 35 15 21 13  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Kerteminde  
*Municipality of reg. office: Kerteminde*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Jan Weber Pedersen, formand (*Chairman*)  
Claus Udengaard Thomsen  
Maris Talv-Laugen  
Frank Loos Brønck  
Rameesh Thirugnanasambanther

**Direktion**  
*Executive Board*

Claus Udengaard Thomsen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal  
DK-5230 Odense M

**Advokat**  
*Lawyers*

Horten  
Ved Stranden 18  
1012 København K

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

BNP Paribas  
CIB Branch BNPP Fortis Denmark  
Gothersgade 49  
1123 København

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	767.060	811.645	772.565	711.899	611.579
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	65.736	67.682	49.298	48.740	32.348
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	21.149	21.528	1.343	2.066	-12.116
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	41.015	21.450	528	2.545	-11.594
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-650	-1.477	-1.373	-596	-616
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	30.135	11.993	-1.453	212	-6.810
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	444.562	534.020	517.868	462.299	437.910
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	154.351	124.215	112.222	113.675	113.463
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	99.966	54.163	-34.932	45.145	60.572
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-23.285	-33.223	-26.799	-23.501	-23.223
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-17.773	-26.082	-18.187	-15.096	-15.341
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-125.504	27.858	29.411	-500	0
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-48.823	48.798	-32.320	21.144	37.349
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	460	452	467	402	338
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	8,6%	8,3%	6,4%	6,8%	5,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	5,3%	2,6%	0,1%	0,4%	-1,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	9,2%	4,0%	0,1%	0,6%	-2,6%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	34,7%	23,3%	21,7%	24,6%	25,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	21,6%	10,1%	-1,3%	0,2%	-5,8%

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af produktion og salg af landbrugsmaskiner.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på TDKK 30.135, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på TDKK 154.351.

Årets resultat er negativt påvirket af en kortvarig omsætningsnedgang fra maj til august som skyldtes en midlertidig usikkerhed i forbindelse med Corona krisen. I denne periode var op til 285 medarbejdere hjemsendt på lønkomensation. Lønkomensation blev valgt fremfor arbejdsfordeling i tæt samarbejde mellem tillidsfolk af virksomhedens ledelse. Årets resultat generelt er positivt påvirket af mindre afskrivninger på patenter og rettigheder (DKK 11 mio.), samt favorabelt produktmix og bedre produktivitet.

Resultatet anses for tilfredsstillende.

### Drift

Selskabet indgår i Kverneland Groups koncernaftaler med en række leverandører, hvilket giver fordele mht. konkurrencedygtige indkøbspriser. På den anden side, gør det selskabet afhængig af få leverandører.

### Key activities

The main activity of the company is production and sale of agricultural machinery.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2020 shows a profit of TDKK 30,135, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 154,351.

The result for the year was negatively affected by a short-term decline in revenue from May to August which was due to a temporary uncertainty in connection with the Corona crisis. During this period, up to 285 employees were sent home on salary compensation. Salary compensation was chosen over division of labor in close cooperation between shop stewards and the company's management. The result for the year is generally positively affected by smaller depreciations on patents and rights (DKK 11 million), as well as a favorable product mix and better productivity.

The result is considered satisfactory.

### Operating risks

Kverneland Group's group agreements with a number of suppliers also apply for the company. On one side this gives various advantages with regard to competitive purchase prices. On the other side it makes the company dependent on few suppliers.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

Da selskabet primært lever af eksport, er resultatet påvirket af den generelle kurs- og renteutvikling. Det er selskabets valutapolitik at afdække kommercielle valutarisici. Dette sker vha.

valutaterminsforretninger, som optages på ordretidspunktet. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

### **Renterisici**

Moderate ændringer i renteniveauet vil have en negativ effekt på indtjeningen, men pga. ejer struktur samt det generelle marked, ser vi det ikke som en stor risiko på kort sigt. Der indgås ikke rentedispositioner til afdækning af renterisici.

### **Kreditrisici**

For de kunder, der ikke indgår i Kverneland Group, er en stor del kreditsikret gennem en Factoringaftale.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Den samlede ordrebeholdning ultimo 2020 er høj og tilfredsstillende. Selskabets kapitalberedskab er sikret og vurderes som værende stærk. Derfor er selskabets forventninger til fremtiden at omsætningen øges med DKK 50-75 millioner i 2021 og driftsresultatet forbedres med DKK 5-10 millioner.

### **Foreign exchange risks**

As the company primarily earns its income from export, the result is influenced by the general development of exchange rate and interest. It is the foreign exchange policy of the company to cover commercial exchange risks. This is done by means of foreign exchange forward contracts made at the time of order. No foreignexchange transactions are made for the purpose of speculation.

### **Interest rate risks**

Moderate changes in interest rates will have a negative effect on earnings. Due to ownership structure as well as the general market we do not see it as a big risk in the short run. No transactions to cover interestrate risks are made.

### **Credit risks**

For a big part of the customers, who are not member of the Kverneland Group, credit insurance is made through a Factoring Agreement.

### **Targets and expectations for the year ahead**

The total order backlog at the end of 2020 is high and satisfactory. The company's capital resources are secured and are assessed to be strong, which is why the company's expectations for the future are that revenue will increase by DKK 50-75 million in 2021 and operating profit will improve by DKK 5-10 million.

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Forskning og udvikling**

Selskabets udviklingsafdeling arbejder på løbende at lave forbedringer af nuværende produkter, samt at udvikle nye produkter. I 2020 har aktivitetsniveauet igen været højt.

Udviklingsafdelingen arbejder tæt sammen med udviklingsenheder i andre Kverneland-selskaber, for at opnå synergier, og dele viden, på tværs i Kverneland organisationen.

I 2020 er der brugt 5,1% af nettoomsætningen på udvikling af nye produkter.

### **Redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a**

Virksomhedens hovedaktiviteter består af produktion og salg af landbrugsmaskiner på det danske marked, hvilket er præget af omfattende regulering og myndighedskontrol med henblik på at sikre respekt for menneskerettigheder og etisk forretningsførelse, herunder modarbejdelse af bestikkelse og korrupsion.

### **Research and development**

The R & D department of the company is continuously working to improve existing products and to develop new products. In 2020 the level of activity has again been high.

The R & D department is working closely together with the R & D departments in other Kverneland companies in order to obtain synergies and share knowledge across the Kverneland organisation.

In 2020 5.1% of the net turnover has been spent on the development of new products.

### **Statement of corporate social responsibility, cf. section 99a of the Danish Financial Statements Act**

The company's key activities consist of the production and sale of agricultural machinery on the Danish market, which is characterized by extensive regulation and regulatory control in order to ensure respect for human rights and ethical business conduct, including counteracting bribes and corruption.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Miljø og klima

Der er ikke udarbejdet lokale skriftlige politikker på områderne miljø eller klima, men vi følger Kubota koncernens retningslinjer med hensyn til forbedring af miljø og klima.

Vi arbejder målrettet på at nedbringe vores udledning af CO<sub>2</sub>. Ved alle større investeringer i produktionsmateriel samt renovation af bygninger er reduktion af CO<sub>2</sub> et vigtigt parameter. Vi fokuserer samtidig på genanvendelse af restprodukter fra produktionen og reduktion af plast

Kubota koncernen er meget fokuseret på at inkorporere bæredygtighed i produktion og forbrug.

Se gerne:

<https://www.kubota.com/ir/financial/integrated/data/report2020.pdf>

### Redegørelse for kønssammensætningen af ledelsen, jf. årsregnskabslovens § 99 b

Selskabet har opnået ligelig kønssammensætning i bestyrelsen. Virksomheden ønsker fremadrettet at fastholde den opnåede kønssammensætning.

På de øvrige ledelsesniveauer tilstræbes en balanceret sammensætning i mellem køn. Så vidt muligt søger virksomheden at øge andelen af det underrepræsenterede køn, hvilket afspejler sig i virksomhedens fokus på kønsneutrale jobannoncer og fokus på at opnå kandidater af begge køn ved både eksternt og intern rekruttering.

Der har imidlertid ikke været opslået nye lederstillinger i årets løb hvorfor virksomheden ikke har registreret en ændring i kønssammensætningen

### Environment

There are no local written policies have been prepared in the areas of environment or climate, but we follow the Kubota Group's guidelines with regard to improving the environment and climate.

We work purposefully to reduce our CO<sub>2</sub> emissions. For all major investments in production equipment as well as renovation of buildings, reduction of CO<sub>2</sub> is an important parameter. At the same time, we focus on recycling residual products from the production and reduction of plastics

The Kubota Group is very focused on incorporating sustainability into production and consumption.

Please see

<https://www.kubota.com/ir/financial/integrated/index.html>

### Statement on gender composition, cf. section 99a of the Danish Financial Statements Act

The company has achieved an equal gender composition in the Board of directors. The company seeks to maintain the achieved gender composition in the future.

At the other management levels, a balanced composition of gender is sought. As far as possible, the company seeks to increase the proportion of the underrepresented gender, which is reflected in the company's focus on gender neutral job advertisements and focus on achieving candidates of both genders in both external and internal recruitment

There have been no new management positions posted during the year, so the company has not registered a change in the gender composition on

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

på øvrige ledelseslag i 2020.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

other management teams during 2020.

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

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

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2020 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2020 have not been affected by any unusual events.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>767.060</b>	<b>811.645</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-701.324	-743.963
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>65.736</b>	<b>67.682</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2	-10.730	-14.399
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-33.857	-31.755
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>21.149</b>	<b>21.528</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>	3	19.866	118
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-196
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>41.015</b>	<b>21.450</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	1.551	1.379
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-2.201	-2.856
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>40.365</b>	<b>19.973</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-10.230	-7.980
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>30.135</b>	<b>11.993</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		17.063	21.483
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		0	2.609
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		9.283	5.155
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	7	<b>26.346</b>	<b>29.247</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		20.846	18.325
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		38.574	41.819
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.709	11.557
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		6.213	4.846
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>75.342</b>	<b>76.547</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>101.688</b>	<b>105.794</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	9	<b>128.298</b>	<b>158.557</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		8.265	11.363
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		204.736	200.101
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.575	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	12	0	9.382
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>214.576</b>	<b>220.846</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>0</b>	<b>48.823</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>342.874</b>	<b>428.226</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>444.562</b>	<b>534.020</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>	10	50.000	50.000
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		20.550	21.384
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		83.801	52.831
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>154.351</b>	<b>124.215</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	801	0
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	11.092	8.618
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>11.893</b>	<b>8.618</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		893	1.633
Anden gæld <i>Other payables</i>		19.118	6.938
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	14	<b>20.011</b>	<b>8.571</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		115.786	234.689
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	14	961	1.090
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		94.165	114.725
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		10.683	15.102
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	36.712	27.010
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>258.307</b>	<b>392.616</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>278.318</b>	<b>401.187</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>444.562</b>	<b>534.020</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	19		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	20		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	50.000	21.384	52.832	124.216
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	4.300	-4.300	0
Årets af- og nedskrivning <i>Depreciation, amortisation and impairment for the year</i>	0	-5.134	5.134	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	30.135	30.135
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>50.000</b>	<b>20.550</b>	<b>83.801</b>	<b>154.351</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 TDKK	2019 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		30.135	11.993
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	38.271	46.413
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	32.209	-2.766
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>100.615</b>	<b>55.640</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.525	1.363
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.174	-2.840
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>99.966</b>	<b>54.163</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-5.512	-7.676
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-17.773	-26.082
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	535
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-23.285</b>	<b>-33.223</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-118.904	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-869	0
Tilbagebetalt gæld fra tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables from group enterprises</i>		-5.731	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	19.449
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	2.723
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	5.686
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-125.504</b>	<b>27.858</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-48.823</b>	<b>48.798</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		48.823	25
<b>Likvider 31. december</b>		<b>0</b>	<b>48.823</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2020</u> TDKK	<u>2019</u> TDKK
<b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		0	48.823
		<hr/>	<hr/>
<b>Likvider 31. december</b>		<b>0</b>	<b>48.823</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<hr/>	<hr/>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
<b>Aktiviteter</b>		
<i>Business segments</i>		
Maskiner	693.165	745.421
<i>Machines</i>		
Reservedele	73.895	66.224
<i>Spareparts</i>		
	<b>767.060</b>	<b>811.645</b>
<b>Geografiske markeder</b>		
<i>Geographical segments</i>		
Danmark	315.807	298.148
<i>Denmark</i>		
Frankrig	72.799	155.064
<i>France</i>		
Tyskland	54.601	66.716
<i>Germany</i>		
Øvrige Europa	306.740	284.790
<i>Other Europe</i>		
Andre	17.113	6.927
<i>Other</i>		
	<b>767.060</b>	<b>811.645</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>2 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger	183.734	182.629
<i>Wages and Salaries</i>		
Pensioner	14.677	14.163
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	2.276	3.945
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	1.778	141
<i>Other staff expenses</i>		
	<b>202.465</b>	<b>200.878</b>
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:		
<i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger	184.337	184.609
<i>Cost of sales</i>		
Distributionsomkostninger	7.705	6.819
<i>Distribution expenses</i>		
Administrationsomkostninger	10.423	9.450
<i>Administrative expenses</i>		
	<b>202.465</b>	<b>200.878</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>865</b>	<b>780</b>
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>460</b>	<b>452</b>
<i>Average number of employees</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>3 Særlige poster</b>		
<i>Special items</i>		
Lønkomensation	19.866	0
<i>Salary compensation</i>		
	<b>19.866</b>	<b>0</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	37	36
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Valutakursreguleringer	1.514	1.343
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>1.551</b>	<b>1.379</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	383	864
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	288	529
<i>Other financial expenses</i>		
Kursreguleringer omkostninger	1.530	1.463
<i>Exchange adjustments, expenses</i>		
	<b>2.201</b>	<b>2.856</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.314	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	7.719	4.394
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-1.266	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	2.463	3.586
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<b>10.230</b>	<b>7.980</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver

##### Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	80.323	135.563	5.523	221.409
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	0	5.513	5.513
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	1.753	0	-1.753	0
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>82.076</b>	<b>135.563</b>	<b>9.283</b>	<b>226.922</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	58.839	132.954	0	191.793
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	6.174	2.609	0	8.783
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<b>65.013</b>	<b>135.563</b>	<b>0</b>	<b>200.576</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>17.063</b>	<b>0</b>	<b>9.283</b>	<b>26.346</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	10 år <i>10 years</i>	5 år <i>5 years</i>		

Udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye versioner af virksomhedens eksisterende landbrugsmaskiner. Projekterne forløber som planlagt ved anvendelse af de ressourcer, som ledelsen har afsat til udviklingen. Det forventes, at landbrugsmaskinerne skal sælges på det nuværende marked til virksomhedens eksisterende kunder.

*Development projects relates to the development of new versions of the Company's existing agricultural machinery. The projects are progressing according to plan through the use of the resources allocated by Management to the development. The agricultural machinery is expected to be sold in the present market to the Company's existing customers.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

	2020	2019
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	8.783	19.679
	<b>8.783</b>	<b>19.679</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	63.680	125.916	66.876	4.846	261.318
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.021	5.344	3.195	6.212	17.772
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	-368	-368
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	4.477	0	-4.477	0
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>66.701</b>	<b>135.737</b>	<b>70.071</b>	<b>6.213</b>	<b>278.722</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	45.356	84.097	55.319	0	184.772
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	499	13.066	5.043	0	18.608
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>45.855</b>	<b>97.163</b>	<b>60.362</b>	<b>0</b>	<b>203.380</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>20.846</b>	<b>38.574</b>	<b>9.709</b>	<b>6.213</b>	<b>75.342</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	20 år <i>20 years</i>	5-10 år <i>5-10 years</i>	3-7 år <i>3-7 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	2.601	0	0	2.601

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	2020	2019
	TDKK	TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	18.608	17.277
	<b>18.608</b>	<b>17.277</b>

#### 9 Varebeholdninger

*Inventories*

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	4.084	3.467
Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>	73.830	54.386
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	50.384	100.704
	<b>128.298</b>	<b>158.557</b>

#### 10 Egenkapital

*Equity*

Selskabskapitalen består af 50.000 aktier à nominelt TDKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 50,000 shares of a nominal value of TDKK 1. No shares carry any special rights.*

#### 11 Resultatdisponering

*Proposed distribution of profit*

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	30.135	11.993
	<b>30.135</b>	<b>11.993</b>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020 TDKK	2019 TDKK
<b>12 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	-9.382	-17.362
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	7.719	4.394
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	2.464	3.586
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	<b>801</b>	<b>-9.382</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>		
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		

### 13 Andre hensættelser

#### *Other provisions*

Virksomheden giver 1 års garanti på sine produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 11.092 (2019: TDKK 8.618) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer.

*The Company provides warranties of 1 year on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 11.092 (2019: kDKK 8,618) have been recognised for expected warranty claims.*

Saldo primo	8.618	8.491
<i>Balance at beginning of year</i>		
Hensat i året	11.335	15.248
<i>Provision in year</i>		
Anvendt i året	-8.861	-15.121
<i>Employed in year</i>		
	<b>11.092</b>	<b>8.618</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:		
<i>The provisions are expected to mature as follows:</i>		
Inden for 1 år	11.092	8.618
<i>Within 1 year</i>		
	<b>11.092</b>	<b>8.618</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

*Long-term debt*

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	893	1.633
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	893	1.633
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	961	1.090
<i>Within 1 year</i>		
	<b>1.854</b>	<b>2.723</b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	19.118	6.938
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	19.118	6.938
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	36.712	27.010
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>55.830</b>	<b>33.948</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	TDKK	TDKK
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.551	-1.379
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.201	2.856
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	27.391	36.956
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	10.230	7.980
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>38.271</b>	<b>46.413</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	30.258	8.701
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-3.111	12.213
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	2.474	127
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	2.588	-23.807
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>32.209</b>	<b>-2.766</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

#### Andre eventualforpligtelser

##### Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Kverneland Group Holding (DK) A/S, der er administrations-selskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

*The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Kverneland Group Holding (DK) A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.*

### 18 Nærtstående parter

#### Related parties

#### Grundlag

##### Basis

---

#### Bestemmende indflydelse

##### Controlling interest

Kverneland Group Holding (DK) A/S

Ejer  
Majority owner

Kubota Corporation

Ultimative ejer  
Ultimate ownership

#### Transaktioner

##### Transactions

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

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

#### Koncernregnskab

##### Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Kubota Corporation	Osaka, Japan

Koncernrapporten for Kubota Corporation kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Kubota Corporation may be obtained at the following address:*

[www.kubota-global.net](http://www.kubota-global.net)

### 19 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

*Fee to auditors appointed at the general meeting*

#### **PricewaterhouseCoopers**

	2020 TDKK	2019 TDKK
Revisionshonorar <i>Audit fee</i>	387	372
Andre ydelser <i>Non-audit services</i>	206	204
	<b>593</b>	<b>576</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Kverneland Group Kerteminde A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i TDKK.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

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

The Annual Report of Kverneland Group Kerteminde A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The Financial Statements for 2020 are presented in TDKK.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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

#### Leasing

Leasingkontrakter indregnes og måles efter reglerne i IFRS 16. Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter med varighed under 1 år eller værdi under USD 5.000 betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

#### Leases

Leases are recognised and measured in accordance with IFRS 16. Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Leases with effective period below 1 year or value below USD 5,000 are considered operating leases. Payments made under operating leases are

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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.

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

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

#### Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

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

#### Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Company's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Omsætning indregnes og måles efter IFRS 15. Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når virksomheden har opfyldt sine leveringsforpligtelser, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

## Income Statement

### Revenue

Revenue is recognised and measured in accordance with IFRS 15. Revenue from the sale of goods is recognised when the Company have obeyed its performance obligations, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs.

### Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

#### Offentlige tilskud

Offentlige tilskud, f.eks. hjælpepakker, indregnes, når det er rimelig sikkert, at virksomheden overholder betingelserne for at modtage tilskuddet, og det er rimelig sikkert, at virksomheden vil modtage tilskuddet. Tilskuddet indregnes systematisk i resultatopgørelsen over den periode, som det vedrører eller straks, hvis tilskuddet ikke er betinget af afholdelse af fremtidige omkostninger eller investeringer. Offentlige tilskud indregnes som andre driftsindtægter, eller i balancen, såfremt tilskuddet er givet til investering i et aktiv.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

#### Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

#### Other operating income and expenses

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

#### Government grants

Government grants, such as economic stimulus packages, are recognised when it is reasonably certain that the Company complies with the conditions for receiving the grant, and it is reasonably certain that the Company will receive the grant. The grant is systematically recognised in the income statement over the period to which it relates, or immediately if the grant is not conditional upon incurrence of future costs or investments. Government grants are recognised as other operating income, or in the balance sheet if the purpose of the grant is investment in an asset.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernens danske virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### *Udviklingsprojekter, patenter og licenser*

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne

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

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

The Company is jointly taxed with with Danish companies within the group. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

## Balance Sheet

### Intangible assets

#### *Development projects, patents and licences*

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 10 år. Softwarelicenser afskrives over aftaleperioden, som udgør 10 år.

#### Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer,

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is years. Software licences are amortised over the period of the agreement, which is 10 years.

#### Property, plant and equipment

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

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

komponenter og underleverandører.

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

Produktionsbygninger	20 år
Øvrige bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og ud-

and sub-suppliers.

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

Production buildings	20 years
Other buildings	20 years
Plant and machinery	5-10 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### Impairment of fixed assets

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

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

#### Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for market-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

vikling i forventet salgspris.

ability, obsolescence and development in expected selling price.

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

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

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

#### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-2. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbej-

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 1-2. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

der. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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

an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

#### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

#### Current tax receivables and liabilities

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

#### Financial debts

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

### Pengestrømsopgørelse

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

### Cash Flow Statement

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

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Cash flows from operating activities

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

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### Cash flows from investing activities

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

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### Cash flows from financing activities

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



## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Likvider**

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

##### **Cash and cash equivalents**

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

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

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

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

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

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

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