

SiccaDania A/S

Pilehøj 18, 3460 Birkerød
CVR-nr. / CVR no. 36 05 85 36

Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 29.05.19

Martin Lavesen
Dirigent



Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17 - 18
Balance Balance sheet	19 - 22
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	23 - 24
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	25 - 26
Noter Notes	27 - 63

Selskabet

The company

SiccaDania A/S
Pilehøj 18
3460 Birkerød
Danmark
Hjemmeside / Website: www.siccadania.dk
Hjemsted / Registered office: Rudersdal
CVR-nr. / CVR no.: 36 05 85 36
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Søren Sten Rasmussen
Henrik Simonsen
Rene Hansen
Jørgen Ohrt

Bestyrelse

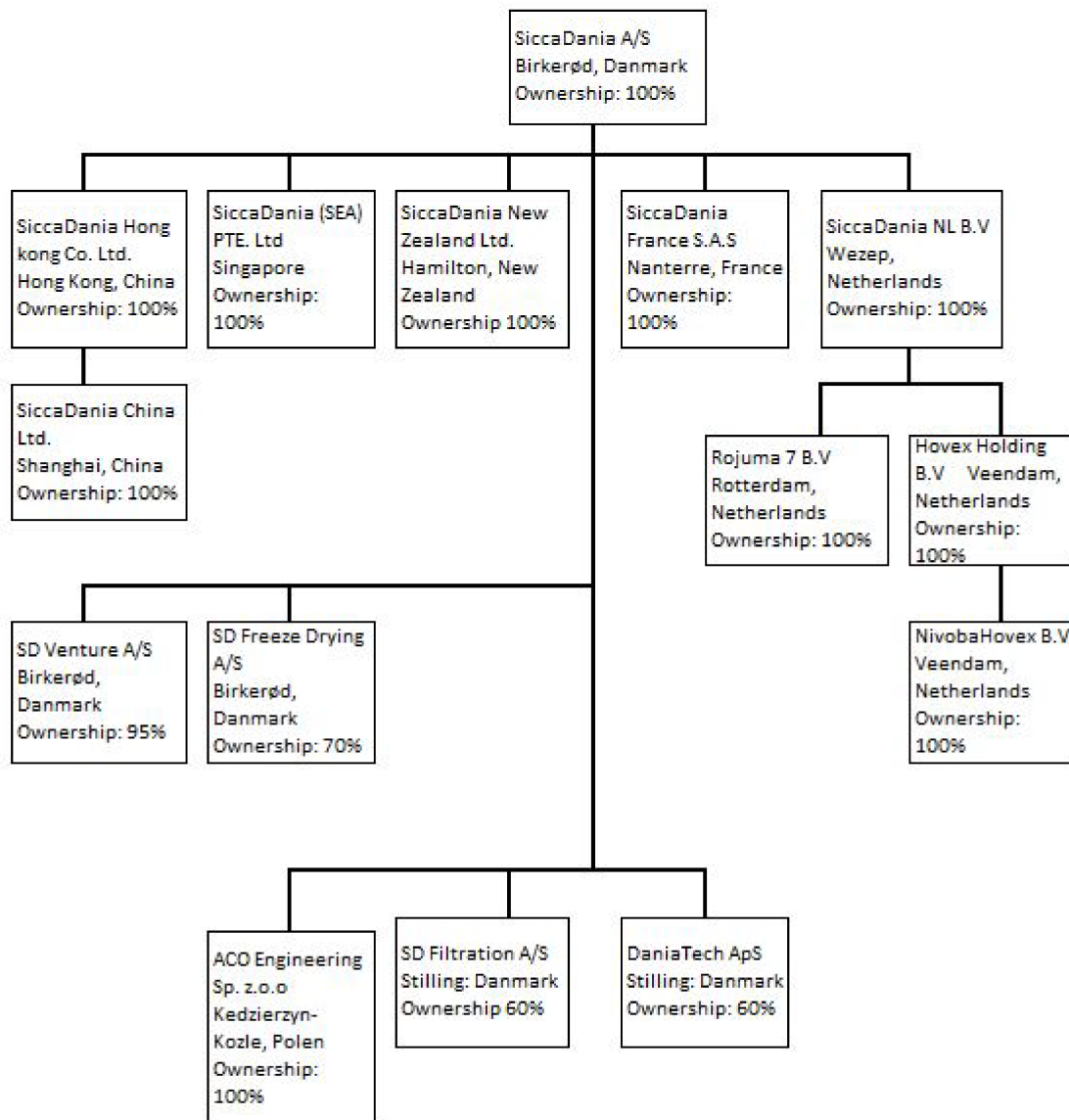
Board Of Directors

Ole Ejner Viggo Andersen
Jørn Bjarne Jensen
Kenneth Skov Eskildsen
Martin Lavesen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for SiccaDania A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for SiccaDania A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Birkerød, den 29. maj 2019
Birkerød, May 29, 2019

Direktionen
Executive Board

Søren Sten Rasmussen

Henrik Simonsen

Rene Hansen

Jørgen Ohrt

Bestyrelsen
Board Of Directors

Ole Ejner Viggo Andersen
Formand / Chairman

Jørn Bjarne Jensen

Kenneth Skov Eskildsen

Martin Lavesen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i SiccaDania A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SiccaDania A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 og 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

To the Shareholder of SiccaDania A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of SiccaDania A/S for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven)

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

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 regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and 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 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 or 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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 og 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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the extended review of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and 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 International Standards on Auditing and the additional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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:

- 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,

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 parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- 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

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 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 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and 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 respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Søborg, den 29. maj 2019
Soeborg, Copenhagen, May 29, 2019

Beierholm

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

Michael Bach

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne16679

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>		
Bruttofortjeneste Gross profit	125.313	52.125
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	17.407	22.622
Resultat af primær drift Operating profit/loss	11.098	21.685
Finansielle poster i alt Total net financials	-2.187	-2.732
Årets resultat Profit/loss for the year	7.137	14.431
<i>Balance</i> <i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	361.703	174.471
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	21.792	476
Egenkapital Equity	58.548	50.416

Nøgletal Ratios

	2018	2017
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>		
Egenkapitalens forrentning Return on equity	13%	57%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at være leverandør af industrielle inddampnings- og tørringsanlæg omfattende spraydrying, fluidbed tørring, flash tørring og frysetørring til mejeri og fødevarerindustrien generelt. Selskabets ekspertise er at konstruere og levere hovedelementerne af disse teknologier, produceret af underleverandører, samt at foretage indkøb af standardiserede komponenter fremstillet af specielle leverandører.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultatet for perioden 01.01.18 - 31.12.18 , DKK '000 7.137 betragtes som værende mindre tilfredsstillende sammenlignet med resultat på DKK '000 14.431 for tiden 01.01.17 - 31.12.17.

Selskabet har i 2018 oplevet en markant vækst i omsætningen og en stigning i selskabets globale aktivitetsniveau samtidig med, at nytilkøbte selskaber og aktiviteter har skulle integreres. Dette har påvirket selskabets overskudsgrad i forhold til det forventede.

Egenkapitalen er steget til t.DKK 58.548.

Forventet udvikling

Selskabet forventer fortsat vækst i 2019 via fortsat stigende ordreindgang og fortsat integrering af de strategiske tilkøb. Resultatet forventes markant forbedret i 2019.

Selskabet købte ligeledes i foråret 2018 ACO Service koncernen for at kontrollere processen omkring fabrikation af hovedkomponenterne der

Primary activities

The company's activities comprise delivery of industrial evaporators and drying facilities, including spray drying, fluidbed drying and flash drying for the dairy industry in general.

The expertise of the company is to construct and deliver the main components of these technologies produced by subcontractors as well as purchase of standardised components produced by specialist suppliers.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 showing a profit/loss of DKK'000 7,137 is considered less satisfying compared to the result of DKK'000 14,431 for the period 01.01.17 - 31.12.17.

The company has during 2018 experienced a significant growth in revenue and an increase in the global activities, at the same time as newly acquired companies and activities was to be integrated.

This has had an effect on the profit margin compared to what was expected.

Equity has increased to t.DKK 58.548.

Outlook

The company expects continued growth in 2019, via continuous order intake and continued integration of the strategic acquisitions. A significant improved profit is expected in 2019.

During the spring of 2019, the company also acquired the ACO Service group in order to control the process around fabrication of the

bruges i de teknologier selskabet har interesse i. Processen med integrationen af dette selskab har været ressourcekrævende, men selskabet forventer at kunne "høste" værdien af tilkøbet allerede i 2019 og fremad.

Ydermere tilkøbte koncernen i efteråret 2018 selskabet NivobaHovex i Holland og har dermed fået styrket sin position og teknologiudbud således, at selskabet fremover kan levere komplette procesanlæg til stivelses- og protein industrien. Selskabet oplever således en stor interesse for denne type procesanlæg.

Videnressourcer

Selskabet har gennem opkøb i 2018 tilegnet sig en lang række unikke kompetencer indenfor forskellige relevante teknologiområder, herunder mixing, membranfiltrering og fysetørring. Disse teknologiske kompetencer styrker selskabets relevans i forhold til eksisterende nøglekunder og udvider selskabets kundeplatform markant.

Desuden har selskabet gennem opkøbet af ACO Service koncernen opnået kontrol med hele værdikæden fra design til after market service i selskabets projekter. Med ACO Service koncernen har selskabet sat sig i stand til at sikre egenfremstilling af nøglekomponenter samt installation af komplette anlæg.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har investeret markante ressourcer i udvikling og standardisering af værdiskabende nøglekomponenter. Ydermere arbejder selskabet på udvikling af adskillige unikke processer

main components used in the technologies that is in the interest of the company. The process of integrating this company has been resource demanding, however the company expects to "harvest" the value of the acquisition as soon as 2019 going forward.

Furthermore the group acquired, during the autumn of 2018, NivobaHovex in Holland and has thereby strengthened its position and technology supply, thus the company is in future able to deliver complete process plants for the starch- and protein industry. The company experiences thus a great interest in this type of process plants.

Knowledge resources

The company has through acquisitions acquired a number of unique competences within different relevant technology areas, including mixing, membrane filtration and freeze drying. These technological competences strengthens the relevance of the company in relation to existing key customers as well as increasing the client platform of the company significantly.

The company has also through the acquisition of the ACO Service group gained control of the entire value chain from design to after market service of the company's projects. With the ACO Service group, the company has made itself capable of ensuring production of key components as well as installation of complete plants.

Research and development activities

The company has invested significant resources in the development and standardisation of key components. Furthermore the company is in the process of developing a

indenfor separation af proteiner. Disse tiltag vil fortsætte i det kommende regnskabsår. Selskabet har efter regnskabsårets udløb færdiggjort et innovationscenter beliggende på selskabets adresse i Birkerød. Der er allerede gennemført en lang række kundeforsøg. Selskabet er dermed i en god position til at imødekomme kundernes fortsatte fokus på procesanlæg til produktion af innovative kvalitetsfødevarer.

number of unique processes within separation of proteins. These actions will continue during the coming financial year.

The company has after the balance sheet date completed an innovation centre situated at the company's address in Birkerød. There has already been completed a number of customer trials. The company is therefore in a good position to meet the continued focus of the customers on process plants for production of innovative quality foods.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	125.313	52.125	61.129	49.956
	Bruttofortjeneste			
	Gross profit			
1	Personaleomkostninger	-107.906	-29.503	-54.075
	Staff costs			-28.358
	Resultat før af- og nedskrivninger	17.407	22.622	7.054
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-6.309	-937	-1.968
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			-927
	Resultat før finansielle poster	11.098	21.685	5.086
	Profit/loss before net financials			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	4.268
	Income from equity investments in group enterprises			327
	Andre finansielle indtægter	527	106	919
	Financial income			0
3	Andre finansielle omkostninger	-2.714	-2.838	-2.209
	Financial expenses			-2.838
	Resultat før skat	8.911	18.953	8.064
	Profit/loss before tax			
	Skat af årets resultat	-1.774	-4.522	-773
	Tax on profit or loss for the year			-3.730
	Årets resultat	7.137	14.431	7.291
	Profit/loss for the year			

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Forslag til resultatdisponering				
Proposed appropriation account				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.005	2.827
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-154	0	0	0
Overført resultat	7.291	14.431	6.286	11.603
Retained earnings				
I alt	7.137	14.431	7.291	14.430
Total				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	5.406	2.353	4.118	2.353
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	3.246	0	3.208	0
	Goodwill	78.263	0	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	12.467	4.854	7.784	4.854
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	99.382	7.207	15.110	7.207
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.439	0	1.439	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	10.147	1.510	2.585	745
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	11.586	1.510	4.024	745
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	57.431	2.038
8	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	29.672	0
7	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	800	800	800	800
7	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	873	48	0	0
8	Deposita Deposits	1.713	457	754	426
8	Andre tilgodehavender Other receivables	11.753	8.166	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	15.139	9.471	88.657	3.264
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	126.107	18.188	107.791	11.216
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	11.702	3.115	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	173	0	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	23.959	19.573	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	35.834	22.688	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
9	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	100.008	69.983	82.011	58.043
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	78.463	41.515	27.225	25.838
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	65.617	22.209
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	613	0	960	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	4.296	14.399	3.518	12.823
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	6.831	1.812	1.916	1.559
	Tilgodehavender i alt Total receivables	190.211	127.709	181.247	120.472
	Likvide beholdninger Cash	9.551	5.886	104	1.152
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	235.596	156.283	181.351	121.624
	Aktiver i alt Total assets	361.703	174.471	289.142	132.840

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
11	Selskabskapital Share capital	1.587	1.587	1.587	1.587
	Overkurs ved emission Share premium	32.413	32.412	32.412	32.412
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	4.745	3.879
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	13.941	5.622	9.283	5.621
	Overført resultat Retained earnings	9.628	10.795	9.540	6.916
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	57.569	50.416	57.567	50.415
12	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	979	0	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	58.548	50.416	57.567	50.415
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	5.029	2.414	4.276	2.414
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.029	2.414	4.276	2.414
14	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	29.706	0	20.000	0
14	Anden gæld Other payables	2.553	0	2.553	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	32.259	0	22.553	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	62.451	9.787	56.364	0
9	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	3.994	29.190	2.285	27.454
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	47.874	43.042	25.929	12.952
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	2.836	8.516
	Selskabsskat Income taxes	115	4.314	0	1.884
	Anden gæld Other payables	25.056	7.810	15.730	2.377
15	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	126.377	27.498	101.602	26.828
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	265.867	121.641	204.746	80.011
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	298.126	121.641	227.299	80.011
	Passiver i alt Total equity and liabilities	361.703	174.471	289.142	132.840
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
18	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital til- hørende moder- virksomhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.587	32.413	0	5.622	10.795	50.417	0	50.417
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	0	0	492	-492	0	1.108	1.108
Korrigeret saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.587	32.413	0	6.114	10.303	50.417	1.108	51.525
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	-139	-139	0	-139
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	0	0	0	25	25
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	0	-3.932	3.932	0	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	11.759	-11.759	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	7.291	7.291	-154	7.137
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.587	32.413	0	13.941	9.628	57.569	979	58.548

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital til- hørende moder- virksomhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:								
Parent:								
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18								
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18								
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.587	32.412	3.879	5.621	6.916	50.415	0	50.415
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-139	0	0	-139	0	-139
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	0	-1.033	1.033	0	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	4.695	-4.695	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.005	0	6.286	7.291	0	7.291
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.587	32.412	4.745	9.283	9.540	57.567	0	57.567

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	7.137	14.431
Årets resultat Net profit/loss for the year		
19 Reguleringer Adjustments	12.140	5.671
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-13.146	-79.213
Tilgodehavender Receivables	-63.145	-24.176
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.832	3.281
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	90.930	39.950
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	38.748	-40.056
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.092	-2.838
Betalt selskabsskat Income tax paid	-3.038	-1.885
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	33.618	-44.779
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-14.941	-2.642
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-15.263	-475
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-825	-157
Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	-80.260	0
Udlån Loans	-3.587	-8.441
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-114.876	-11.715
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	0	20.000
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	32.259	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	32.259	20.000
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-48.999	-36.494
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	5.886	32.593

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse	-9.787	0
Short-term payables to credit institutions, beginning of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning	-52.900	-3.901
Cash, end of year		
<hr/>		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	9.551	5.886
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-62.451	-9.787
Short-term payables to credit institutions		
<hr/>		
I alt	-52.900	-3.901
Total		
<hr/>		

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	96.218	24.882	44.514	23.786
Pensioner Pensions	9.119	3.951	7.573	3.903
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	426	116	365	115
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.143	554	1.623	554
I alt Total	107.906	29.503	54.075	28.358
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	278	55	59	34

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Gager til direktion Salaries, Board of Executives	5.266	4.406	5.266	4.406
Pension til direktion Pension for the Executive Board	527	449	527	449
Vederlag til direktion Total remuneration for the management	5.793	4.855	5.793	4.855

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**Income from equity investments in group enterprises**

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	2.673	-3.405
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-1.997	0
Tilbageførsel af nedskrivninger på kapitalandele Reversal of impairment losses on equity investments	0	0	3.592	3.732
I alt Total	0	0	4.268	327

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
3. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	2.714	2.838	2.209	2.838
I alt Total	2.714	2.838	2.209	2.838

4. Resultatdisponering Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	1.005	2.827
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-154	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	7.291	14.431	6.286	11.603
I alt Total	7.137	14.431	7.291	14.430

5. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse Development projects in progress
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	2.719	0	0	4.854
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	1.288	0	0	443
Tilgang i året Additions during the year	2.412	3.538	80.260	9.672
Afgang i året Disposals during the year	0	0	0	-2.412
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	6.419	3.538	80.260	12.557
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-366	0	0	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	0	-90
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-647	-292	-1.997	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-1.013	-292	-1.997	-90
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	5.406	3.246	78.263	12.467

5. Immaterielle anlægsaktiver - fortsat -
Intangible assets - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklingspro- jekter under udførelse Development projects in progress
Modervirksomhed: Parent				
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	2.719	0	0	4.854
Tilgang i året Additions during the year	2.412	3.500	0	5.342
Afgang i året Disposals during the year	0	0	0	-2.412
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	5.131	3.500	0	7.784
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-366	0	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-647	-292	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-1.013	-292	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	4.118	3.208	0	7.784

Bortset fra igangværende udviklingsprojekter anses alle andre immaterielle anlægsaktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis.

Except for develeopment projects in progress, all intangible assets are considered having determinable useful lives, over which the assets are depreciated, cf. the described accounting policies.

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	2.668
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	165	13.584
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-2
Tilgang i året Additions during the year	1.570	6.473
Afgang i året Disposals during the year	0	-3.687
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	1.735	19.036
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	-1.159
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-143	-6.386
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-153	-3.220
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	1.876
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-296	-8.889
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	1.439	10.147

6. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Indretning af leje- de lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	1.688
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	1.815
Tilgang i året Additions during the year	1.570	2.367
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	1.570	5.870
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	-943
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-1.448
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-131	-894
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-131	-3.285
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	1.439	2.585

7. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	800	48
Tilgang i året Additions during the year	0	0	825
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	800	873
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	949	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	-949	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0	800	873
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	80.260	0	0

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	1.876	800	0
Tilgang i året Additions during the year	53.737	0	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	55.613	800	0
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	2.134	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-1.997	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	2.673	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	2.810	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-1.972	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-139	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	1.119	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-992	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	57.431	800	0

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
ACO Engineering Sp. Z.o.o, Polen	100%
SiccaDania NewZealand Ltd., New Zealand	100%
SiccaDania France S.A.S, Frankrig	100%
SiccaDania (SEA) PTE. Ltd., Singapore	100%
SiccaDania Hong Kong Co. Ltd., HongKong	100%
SiccaDania China Ltd., Kina	100%
SiccaDania DE, Tyskland	100%
SiccaDania NL B.V., Holland	100%
Rojuma 7 B.V., Holland	100%
Hovex Holding B.V., Holland	100%
NivobaHOvex B.V., Holland	100%
SD Venture A/S, Rudersdal	95%
SD Filtration A/S, Stilling	60%
SD Freeze Drying A/S, Rudersdal	70%
Daniatech ApS, Skanderborg	60%

7. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
--	------------------------------------

Associerede virksomheder:
Associates

DS Triple A/S, Silkeborg	20%
--------------------------	-----

Den associerede virksomhed DS Triple A/S er indregnet og målt til kostpris i koncernregnskabet.
Egenkapital, og resultat jf. selskabets seneste årsrapport udgør hhv. t.kr. 4.128 og 1.128.

Associate DS Triple A/S is recognised and measured at cost in the consolidated financial statements. Equity and resultat according to the annual report is stated respectively as t.DKK 4.128 and 1.128.

8. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits	Andre tilgodehaver Other receivables
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	457	8.166
Tilgang i året Additions during the year	1.256	3.587
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	1.713	11.753
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	1.713	11.753
Modervirksomhed: Parent		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	426	0
Tilgang i året Additions during the year	328	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	754	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	754	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
9. Igangværende arbejder for fremmed regning				
Work in progress for third parties				
Igangværende arbejder for fremmed regning	568.419	257.473	519.402	245.533
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer	-472.405	-216.680	-439.676	-214.943
On-account invoicing				
Igangværende arbejder for fremmed regning	96.014	40.793	79.726	30.590
Work in progress for third parties				
Igangværende arbejder	100.008	69.983	82.011	58.043
Work in progress for third parties				
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-3.994	-29.190	-2.285	-27.454
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables				
I alt	96.014	40.793	79.726	30.589
Total				

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte omkostninger	659	1.599	131	1.215
Other prepayments				
Andre periodeafgrænsningsposter	6.172	213	1.785	344
Other accrued expenses				
I alt	6.831	1.812	1.916	1.559
Total				

11. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital	1.587	1.587

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

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

12. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	1.108
Kapitalforhøjelse Capital increase	25
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-154
I alt Total	979

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	2.410	4.261	2.414	4.261
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	1.089	0	1.089	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.530	-1.846	773	-1.846
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	5.029	2.415	4.276	2.415

13. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	2.410	4.261	2.414	4.261
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	1.089	0	1.089	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	1.530	-1.846	773	-1.846
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	5.029	2.415	4.276	2.415

14. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
--------------------------------------	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	8.159	29.706
Anden gæld Other payables	0	2.553
I alt Total	8.159	32.259

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	20.000
Anden gæld Other payables	0	2.553
I alt Total	0	22.553

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

15. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter vedr. IGVA Accrued expenses regarding WIP	126.337	27.458	101.562	26.788
Modtagne tilskud Received subsidies	40	40	40	40
I alt Total	126.377	27.498	101.602	26.828

16. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en maksimal restløbetid på 60 måneder og en månedlig ydelse på t.DKK 118, i alt t.DKK 4.174.

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet garantier for betaling vedrørende igangværende arbejder på t.DKK 107.447.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en maksimal restløbetid på 60 måneder og en månedlig ydelse på t.DKK 117, i alt t.DKK 4.123.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet garantier for betaling vedrørende igangværende arbejder på t.DKK 107.447.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort.

Group:

Lease commitments

The Enterprises and has concluded lease agreements with maximum terms to maturity of 60 months and monthly lease payments of t.DKK 118, a total of DKK 4.174.

Guarantee commitments

The group has provided guarantees regarding work in progress, in the amount of t.DKK 107.447.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with maximum terms to maturity of 60 months and average monthly lease payments of t.DKK 117, a total of DKK 4.123.

Guarantee commitments

The company has provided guarantees regarding work in progress, in the amount of t.DKK 107.447.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant. med t.kr. 10.220. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger, og landbrugsbesætninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt drivmidler og andre hjælpestoffer. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.kr. 218.286

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet virksomhedspant. med t.kr. 5.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 goodwill, immaterielle rettigheder, motorkøretøjer, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger, og landbrugsbesætninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt drivmidler og andre hjælpestoffer. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.kr. 194.788 :

Group:

As security for debt to credit institutions, a company charge of t,DKK 5.000 has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, motor vehicles, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and agricultural stock, trade receivables as well as fuels and ancillary materials. The total carrying amount of the comprised assets is t.DKK 218.286

Parent:

As security for debt to credit institutions, a company charge of t,DKK 5.000 has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, motor vehicles, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and agricultural stock, trade receivables as well as fuels and ancillary materials. The total carrying amount of the comprised assets is t.DKK 194.788.

18. Nærtstående parter Related parties

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	6.309	937
Finansielle indtægter Financial income	-527	106
Finansielle omkostninger Financial expenses	2.715	2.838
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.774	4.522
Øvrige reguleringer Other adjustments	1.869	-2.732
I alt Total	12.140	5.671

20. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of

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

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

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

KONCERNREGSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions

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

og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokere til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestids-

between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are

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

punktet.

Der henvises i øvrigt til den den beskrevne regnskabspraks for indregning af aktiver og forpligtelser.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 20 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interesses kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den

measured at fair value at the date of acquisition.

Please refer to the accounting policies for terms of presentation of assets and liabilities.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill is amortised using the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 20 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation.

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

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

erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

Sammenlægningsmetoden er i regnskabsåret anvendt i forbindelse med fusionen med ACO Service A/S.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valu-

and the equity value of the acquired enterprise is recognised in equity.

In the financial year, the pooling of interests method was used in connection with the merger of ACO Service A/S

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the

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

takursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balance-dagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balance-dagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud modtaget til fremstilling eller opførelse af aktiver indregnes som en periodeafgrænsningspost under gældsforpligtelser. For afskrivningsberettigede aktiver indregnes tilskuddet i takt med afskrivning af aktivet.

exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

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

GOVERNMENT GRANTS

Government grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants received for the production or construction of assets are recognised as deferred income under payables. For depreciable and amortisable assets, the grant is recognised as the asset is depreciated or amortised.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

Endvidere indregnes igangværende arbejder for fremmed regning i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Nettoomsætningen fra igangværende arbejder indregnes når de samlede indtægter og omkostninger på ordrene og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt at de økonomiske fordele, herunder betalinger vil tilgås selskabet.

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og

INCOME STATEMENT**Gross profit**

Gross profit comprises revenue, work performed for own account and capitalised, other operating income, raw materials and consumables and cost of sales and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Work in progress is recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method)

Revenue arising from work in progress are recognised when aggregated revenue and cost of orders and the stage of completion on the balancesheet date can be measured reliably and it is probable that future economic benefits including payments will flow to the company..

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and

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

andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Vareforbrug

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

Cost of sales

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, ad-

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and

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

ministrations, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	10
Erhvervede rettigheder	10	0
Goodwill	20	0
Indretning af lejede lokaler	1-5	10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5	10

Goodwill afskrives over 20 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger.

administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	5	10
Acquired rights	10	0
Goodwill	20	0
Leasehold improvements	1-5	10
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	1-5	10

Goodwill is amortised over 20 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by

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

Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

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

any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

Dividends from equity investments measured at cost are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Income from equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

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

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske og udenlandske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager danske virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra andre danske virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud. Danske virksomheder, der udnytter skattemæssigt underskud fra udenlandske virksomheder, afregner sambeskatningsbidraget for det udnyttede underskud til administrationsselskabet, hvor genbeskatningssaldoen indregnes som en udskudt skatteforpligtelse.

BALANCE
Immaterielle anlægsaktiver

Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish and foreign consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that Danish enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from other Danish enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit. Danish enterprises using tax losses of foreign enterprises settle the joint taxation contribution for the tax loss used with the administration company in which the retaxation balance is recognised as a deferred tax liability.

BALANCE SHEET
Intangible assets

Completed development projects and development projects in progress

Development projects are recognised in the

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

projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte eller indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly or indirectly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -
Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhver-

losses' section.

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

Equity investments in group enterprises and associates

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in associates are measured in the balance sheet of the parent at cost less any impairment losses.

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

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

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

velser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Den forholdsmæssige andel af associerede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi, er opgjort efter koncernens regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit, og omfatter endvidere følgende:

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

tions of subsidiaries and existing enterprises (activities) whereby control of another enterprise is obtained. Accounting policies for the acquisition of equity investments in associates are subject to the same accounting policies as for business combinations, see the description in the 'Business combinations' section.

The proportionate share of the equity value of associates is determined according to the accounting policies of the group, which are stated in the other sections and also comprise the following:

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

If dividends are distributed on equity investments in associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte og indirekte medgåede materialer og løn. 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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct and indirect material and labour costs. Production overheads include indirect material and labour costs as well as maintenance and depreciation of machinery, buildings and equipment used in the production process as well as the costs of factory administration and management. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account

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

hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

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

Receivables

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

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

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

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress. The degree of completion for each piece of work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For some work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual piece of work in progress is used instead.

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

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Prepayments

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

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises or associates and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial

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

årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer associated with the operations of the enterprise, and the remaining amount will be transferred to retained earnings. In accordance with act no. 738 amending the Danish Financial Statements Act of 1 June 2015, development costs will initially be recognised in the reserve, with initial recognition in the balance sheet from 1 January 2016.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

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

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

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder (international sambeskatning) indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

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

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

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

Deferred tax relating to retaxation of losses previously deducted in foreign subsidiaries (international joint taxation) is recognised based on a specific assessment of the purpose of the individual subsidiary.

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

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development,

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

anlægsaktiver.

improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

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

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