

SiccaDania A/S

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

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.06.20

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 - 17
Resultatopgørelse Income statement	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 - 67

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 01.01.19 - 31.12.19 for SiccaDania A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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 2020
Birkerød, May 29, 2020

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant 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 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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.

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.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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,

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.

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 group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable as-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

- 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.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the 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 state-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

Søborg, den 29. maj 2020
Soeborg, Copenhagen, May 29, 2020

Beierholm

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

Michael Bach

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

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

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.

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUP FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018
<i>Resultat</i>		
<i>Profit/loss</i>		
Nettoomsætning Revenue	530.368	423.403
Bruttofortjeneste Gross profit	223.446	125.313
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	22.019	17.407
Resultat af primær drift Operating profit	10.482	11.098
Finansielle poster i alt Total net financials	-5.133	-2.187
Årets resultat Profit for the year	1.091	7.137
<i>Balance</i>		
<i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	502.183	361.703
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	9.790	15.263
Egenkapital Equity	59.843	58.548
Egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital Equity incl. subordinated loan	77.646	58.548

Nøgletal
Ratios

	2019	2018
<hr/>		
<i>Rentabilitet</i>		
<i>Profitability</i>		
Egenkapitalens forrentning	2%	13%
Return on equity		
<hr/>		

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
-----------------------------	---	-------------------	--

Væsentligste aktiviteter

Selskabet er teknologisk blandt de førende i verden inden for konstruktion, produktion og leverance af industrielt separationsudstyr, herunder inddampnings- og tørringsanlæg inden for spray-, fluidbed, flash samt frysetørring til mejeri og fødevarerindustrien generelt.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for 2019 udviser en omsætningsvækst på 25,3% fra mDKK 423,4 i 2018 til mDKK 530,4 i 2019. Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udviser en vækst på 26,5% fra mDKK 17,4 i 2018 til mDKK 22,0 i 2019. Da afskrivninger og finansielle poster er vokset henover perioden afføder dette et resultat på mDKK 1,1 for 2019 mod mDKK 7,1 for året før. Balancen viser følgelig en begrænset forøgelse af egenkapitalen fra mDKK 58,6 ultimo 2018 til mDKK 59,8 ultimo 2019. Det bemærkes dog at der er tilkommet ny ansvarlig lånekapital på mDKK 17,8, hvorefter den ansvarlige kapital udgør i alt mDKK 77,6.

Resultatet for 2019 er på trods af stor vækst ikke tilfredsstillende. Dette skyldes højere personaleomkostninger koblet med en knap så høj vækst i ordreindgangen samt udfordringer på diverse enkeltstående projekter indgået i 2017 og 2018. Det er dog glædeligt at flere af de mindre datterselskaber i koncernen begynder at opleve sund vækst.

Primary activities

The company is one of a few technological world leaders in designing, producing and supplying industrial separation equipment, including evaporation and drying plants within spray, fluid bed, flash and freeze drying for the dairy and food industry in general.

Development in activities and financial affairs

The P&L for 2019 shows a revenue growth of 25.3% from mDKK 423.4 in 2018 to mDKK 530.4 in 2019. Earnings before depreciation and amortization (EBITDA) shows a growth of 26.5% from mDKK 17.4 in 2018 to mDKK 22.0 in 2019. As depreciation and financial items have increased over the period the net result is mDKK 1.1 for 2019 compared to mDKK 7.1 for the previous year. Accordingly, the balance sheet shows a limited increase in equity from mDKK 58.6 at the end of 2018 to mDKK 59.8 at the end of 2019. However, it is noted that new subordinated loan capital of mDKK 17.8 has been obtained, after which the subordinated capital amounts to a total of mDKK 77.6.

Despite great growth, the 2019 result is not satisfactory. This is due to higher staff costs, coupled with a lower growth in order intake as expected as well as challenges on various individual projects entered into in 2017 and 2018. However, it is gratifying that several of the smaller subsidiaries in the group are beginning to experience healthy growth

Forventet udvikling

Selskabet forventer fortsat markant vækst i 2020, men udbruddet af Covid-19 har medført en række forsinkelser i ordreindgangen. Det er dog ledelsens fortsatte forventning, at selskabet på trods heraf vil komme styrket gennem 2020.

Videnressourcer

Selskabet har en lang række unikke kompetencer inden for de ovenstående forretningsområder og dertil hørende relevante teknologier, herunder inddampning, spray- og frysetørring, mixing samt membranfiltrering. Disse tunge teknologiske kompetencer er en stor styrke i markedet i forhold til nye såvel som eksisterende nøglekunder. Desuden har selskabet gennem datterselskabet ACO SiccaDania Polen, sikret sig en solid egenandel af fremstillingen af de vigtigste nøgle-komponenter samt evnen til at installere komplette anlæg.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i 2019 anvendt markante ressourcer på at videreudvikle og standardisere produktporteføljen således at selskabet står godt rustet til fremtiden.

Samfundsansvar

Ledelsen ønsker på alle måder at drive en virksomhed, som lever op til dansk og international lovgivning, og agere som en ansvarlig virksomhed, der minimerer negative påvirkninger på interessenter og det omgivende samfund mest muligt. Selskabet har dog på nuværende tidspunkt valgt ikke at vedtage og

Outlook

The company expects a significant continued growth in 2020, but the outbreak of Covid-19 has led to some significant delays in order intake. Nevertheless, it is the management's continued expectation that the company will be strengthened throughout 2020.

Knowledge resources

The company has a wide range of unique competencies in the above business areas and related technologies, including evaporation, spray and freeze drying, mixing and membrane filtration. These strong technological competencies are a major strength in the market in relation to new as well as existing key customers. In addition to this, through the subsidiary ACO SiccaDania Poland, the company has secured a solid share of the production of the most important key components as well as the ability to install complete plants.

Research and development activities

In 2019, the company has used significant resources to further develop and standardize the product portfolio to further secure that the company is well equipped for the future.

Corporate social responsibility

In every way, the management wants to run a company that complies with Danish and International law, and act as a responsible company that minimizes the negative impact on stakeholders and the surrounding community. However, at present the company has chosen not to adopt and implement written policies for

implementere skriftlige politikker for dette samfundsansvar. Begrundelserne inden for de væsentligste hovedansvarsområder er nævnt herunder.

Miljø og klima

Selskabet drives uden væsentlig belastning af miljø og klima, men arbejder derimod for at selskabets kunder gennem energieffektive løsninger påvirker miljø og klima mindst muligt. Ledelsen vurderer derfor, at der endnu ikke er behov for virksomhedsspecifikke beskrevne politikker på området.

Sociale forhold og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder samt antikorruption og bestikkelse.

Selskabet drives ud af Danmark, hvor sociale forhold og medarbejderforhold, grundlæggende menneskerettigheder samt korruption og bestikkelse i høj grad er reguleret via lovgivningen og normer. Ledelsen vurderer følgelig, at der ikke for nærværende er behov for virksomhedsspecifikke beskrevne politikker på området.

Kønsmæssig sammensætning

Selskabets ledelse arbejder løbende på at udjævne andelen af mænd og kvinder i hele organisationen på alle niveauer. Dette arbejde vanskeliggøres dog af, at der historisk set generelt er væsentligt færre kvinder end mænd indenfor selskabets teknologiske kerneområder.

Forretningsmodel

Virksomhedens aktiviteter omfatter tjenesteydelser indenfor forretning-områderne 'mælk', 'øvrige fødevarer', 'stivelse', 'small scale plants' samt 'after market'. En omsætnings-segmentering på disse forretning-områder er dog udeladt i denne årsrapport, da det er ledelsens vurdering, at disse oplysninger

this corporate social responsibility. The reasons for this within the main responsibility areas are mentioned below.

Environment and climate

The company operates without significant impact on the environment and climate but works to ensure that the company's customers through energy-efficient solutions affect the environment and climate as little as possible. Management therefore has concluded that company-specific written policies are not yet needed in this area.

Social and employee relations, respect for human rights, anti-corruption and bribery

The company is headed from Denmark, where social and employee relations, basic human rights and corruption and bribery are largely regulated by legislation and norms. Consequently, management has decided that there is currently no need for company-specific written policies in this area.

Gender diversity

The management is constantly working to level the proportion of men and women in the entire organization at all levels. However, this is impeded by the fact that historically there are generally much fewer women than men in the company's technological core areas.

Business model

The company's activities include services in the business areas 'Dairy', 'Food', 'Starch', 'Small Scale Plants' and 'After Market'. A segmentation of revenue in these business areas has however been omitted in this annual report, as it is the management's opinion that due to the company's few years in the market, this

grundet selskabets få år i markedet kan skade selskabets konkurrencemæssige position.

Det skal dog understreges, at selskabet med det seneste opkøb af det hollandske selskab VTK i efteråret 2019 har styrket selskabets know-how og markedsaftryk signifikant inden for procesforarbejdning af stivelse.

information could harm the company's competitive position.

It should be emphasized though, that the company has significantly strengthened the know-how and market imprint in the process of starch processing with the recent acquisition of the Dutch company VTK in the autumn of 2019

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000	
	530.368	423.403	278.246	311.275	
	Nettoomsætning		Revenue		
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	18.254	8.723	11.450	5.342
	Work performed for own account and capitalised				
	Andre driftsindtægter	4.899	1.047	4.899	713
	Other operating income				
	Vareforbrug	-271.145	-250.211	-172.516	-223.834
	Cost of sales				
	Andre eksterne omkostninger	-58.930	-57.649	-31.961	-31.654
	Other external expenses				
	Bruttofortjeneste	223.446	125.313	90.118	61.842
	Gross profit				
1	Personaleomkostninger	-201.427	-107.906	-73.177	-54.787
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	22.019	17.407	16.941	7.055
	Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-11.537	-6.309	-3.354	28
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment				
	Resultat før finansielle poster	10.482	11.098	13.587	7.083
	Profit before net financials				
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-6.727	2.271
	Income from equity investments in group enterprises				
4	Andre finansielle indtægter	2.292	527	2.706	919
	Financial income				
5	Andre finansielle omkostninger	-7.425	-2.714	-4.965	-2.209
	Financial expenses				
	Resultat før skat	5.349	8.911	4.601	8.064
	Profit before tax				
	Skat af årets resultat	-4.258	-1.774	-2.773	-773
	Tax on profit or loss for the year				
	Årets resultat	1.091	7.137	1.828	7.291
	Profit for the year				
6	Resultatdisponering				
	Distribution of net profit				

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	10.314	5.406	4.069	4.118
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	3.064	3.246	2.980	3.208
	Goodwill Goodwill	75.447	78.263	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	49.960	12.467	31.522	7.785
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	138.785	99.382	38.571	15.111
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1.900	1.439	1.744	1.439
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	18.146	10.147	4.938	2.584
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	20.046	11.586	6.682	4.023
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	52.323	57.431
10	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	33.647	29.672
9	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	800	800	800	800
9	Kapitalandele i joint ventures Equity investments in joint ventures	4.468	0	0	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	1.138	873	0	0
10	Deposita Deposits	1.016	1.713	574	754
10	Andre tilgodehavender Other receivables	13.031	11.753	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	20.453	15.139	87.344	88.657
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	179.284	126.107	132.597	107.791
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	5.292	11.702	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	23.993	173	23.993	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	39.660	23.959	1.702	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	68.945	35.834	25.695	0

11	Igangværende arbejder for fremmed regning	114.772	100.008	88.204	82.011
	Work in progress for third parties				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	81.585	78.463	9.806	27.225
	Trade receivables				
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	59.939	65.619
	Receivables from group enterprises				
	Tilgodehavende selskabsskat	6.677	613	1.189	960
	Income tax receivable				
	Andre tilgodehavender	27.473	4.296	5.793	3.518
	Other receivables				
12	Periodeafgrænsningsposter	2.488	6.831	1.286	1.916
	Prepayments				
	Tilgodehavender i alt	232.995	190.211	166.217	181.249
	Total receivables				
	Likvide beholdninger	20.959	9.551	152	104
	Cash				
	Omsætningsaktiver i alt	322.899	235.596	192.064	181.353
	Total current assets				
	Aktiver i alt	502.183	361.703	324.661	289.144
	Total assets				

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
Note					
13	Selskabskapital Share capital	1.587	1.587	1.587	1.587
	Overkurs ved emission Share premium	32.413	32.413	32.413	32.413
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	0	4.746
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	36.080	13.941	31.423	9.284
	Overført resultat Retained earnings	-10.478	9.628	-5.821	9.539
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	59.602	57.569	59.602	57.569
14	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	241	979	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	59.843	58.548	59.602	57.569
15	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	5.827	5.029	5.040	4.276
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.827	5.029	5.040	4.276
16	Ansvarlig lånekapital Subordinated loan capital	17.803	0	17.803	0
16	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	59.429	29.706	59.070	20.000
16	Anden gæld Other payables	2.208	2.553	2.208	2.553
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	79.440	32.259	79.081	22.553
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	69.108	62.451	47.455	56.364
11	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	39.672	3.994	7.083	2.285
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	64.218	47.874	23.824	25.929
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	19.659	2.836
	Selskabsskat Income taxes	2.400	115	0	0

Anden gæld Other payables	110.852	25.056	12.081	15.730
17 Periodeafgrænsningsposter Deferred income	70.823	126.377	70.836	101.602
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	357.073	265.867	180.938	204.746
Gældsforpligtelser i alt Total payables	436.513	298.126	260.019	227.299
Passiver i alt Total equity and liabilities	502.183	361.703	324.661	289.144

- 18 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
- 20 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 modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	---	---	---	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.587	32.413	0	13.941	9.628	57.569	979	58.548
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	28.383	-28.383	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	0	-6.244	6.244	0	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	0	205	205	0	205
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	1.828	1.828	-737	1.091
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.587	32.413	0	36.080	-10.478	59.602	242	59.844

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 modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	---	---	---	--	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.587	32.413	4.746	9.284	9.539	57.569	0	57.569
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	28.383	-28.383	0	0	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	0	-6.244	6.244	0	0	0
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	0	205	205	0	205
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-4.746	0	6.574	1.828	0	1.828
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.587	32.413	0	31.423	-5.821	59.602	0	59.602

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000
	1.091	7.137
	Årets resultat	
	Net profit/loss for the year	
21	24.620	12.140
	Reguleringer Adjustments	
	Forskydning i driftskapital Change in working capital:	
	-33.111	-13.148
	Varebeholdninger Inventories	
	-41.242	-63.145
	Tilgodehavender Receivables	
	16.344	4.832
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	
	63.450	90.930
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	
	31.152	38.746
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	2.292	0
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	
	-7.425	-2.090
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	
	-8.644	-3.038
	Betalt selskabsskat Income tax paid	
	17.375	33.618
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-41.466	-14.941
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	
	-9.790	-15.263
	Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	
	-4.733	-825
	Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	
	-4.161	-80.260
	Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	
	0	-3.587
	Udlån Loans	
	-60.150	-114.876
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	
	47.526	32.259
	Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	
	47.526	32.259
	Pengestrømme fra finansiering	
	Cash flows from financing activities	
	4.751	-48.999
	Årets samlede pengestrømme	
	Total cash flows for the year	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	9.551	-3.901
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-62.451	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-48.149	-52.900
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	20.959	9.551
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-69.108	-62.451
I alt Total	-48.149	-52.900

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	174.802	96.233	59.687	45.226
Pensioner Pensions	20.797	9.119	11.090	7.573
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.608	426	296	365
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.220	2.128	2.104	1.623
I alt Total	201.427	107.906	73.177	54.787
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	391	278	87	59
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager til direktion Salaries for the Executive Board	6.361	5.266	6.361	5.266
Pension til direktion Pension for the Executive Board	811	527	811	527
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	7.172	5.793	7.172	5.793
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	250	0	250	0
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	7.422	5.793	7.422	5.793

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting				
Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	1.243	933	615	600
Andre ydelser Other services	735	1.334	315	1.230
I alt Total	1.978	2.267	930	1.830

3. 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	-3.681	2.673
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-3.046	-3.994
Tilbageførsel af nedskrivninger på kapitalandele Reversal of impairment losses on equity investments	0	0	0	3.592
I alt Total	0	0	-6.727	2.271

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
4. Finansielle indtægter Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1.705	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	1.291	481	0	919
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	46	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	1.001	0	1.001	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	2.292	527	1.001	919
I alt Total	2.292	527	2.706	919

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	7.425	2.714	4.965	2.209
I alt Total	7.425	2.714	4.965	2.209

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
6. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-4.746	1.005
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-737	-154	0	0
Overført resultat Retained earnings	1.828	7.291	6.574	6.286
I alt Total	1.091	7.137	1.828	7.291

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	6.419	3.538	80.260	12.557
Tilgang i året Additions during the year	660	144	4.161	40.662
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	5.897	619	-7.504	-3.259
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	12.976	4.301	76.917	49.960
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-1.103	-292	-1.997	-90
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.559	-470	-3.046	0
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	90	0	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-90	-475	3.573	90
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-2.662	-1.237	-1.470	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	10.314	3.064	75.447	49.960

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

Beløb i Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress
Modervirksomhed:				
Parent:				
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	5.131	3.500	0	7.785
Tilgang i året Additions during the year	0	122	0	24.851
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	1.114	0	0	-1.114
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	6.245	3.622	0	31.522
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-1.013	-292	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-1.163	-350	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-2.176	-642	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	4.069	2.980	0	31.522

Virksomhedens udviklingsprojekter vedrører udvikling af nye typer produkter og services i tilknytning til eksisterende forretningsområder. Udnyttelsen af færdiggjorte udviklingsprojekter forløber som planlagt.

The development projects relates to new types of products and services connected to existing areas of business. The use of completed development projects are proceeding as planned.

8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	1.735	19.036
Tilgang i året Additions during the year	682	9.108
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-165	2.872
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	2.252	31.016
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-296	-8.888
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-221	-4.392
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	165	410
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-352	-12.870
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	1.900	18.146
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	1.570	5.869
Tilgang i året Additions during the year	509	3.992
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	2.079	9.861
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-131	-3.285
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-204	-1.638
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-335	-4.923
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	1.744	4.938

9. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity invest- ments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity invest- ments in asso- ciates	Kapitalandele i joint ventures Equity invest- ments in joint ventures	Andre værdis- papirer og kapitalandele Other invest- ments
Koncern: Group				
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	800	0	873
Tilgang i året Additions during the year	0	0	4.468	265
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	800	4.468	1.138
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	800	4.468	1.138

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity invest- ments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity invest- ments in asso- ciates	Kapitalandele i joint ventures Equity invest- ments in joint ventures	Andre værdis- papirer og kapitalandele Other invest- ments
Modervirksomhed:				
Parent:				
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	55.614	800	0	0
Tilgang i året Additions during the year	1.413	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	57.027	800	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	2.810	0	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-3.046	0	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-3.681	0	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	-3.917	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-992	0	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	205	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-787	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	52.323	800	0	0

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
ACO SiccaDania 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 GmbH, Tyskland	100%
SiccaDania B.V., Holland	100%
SiccaDania Holding B.V., Holland	100%
SiccaDania NL B.V., Holland	100%
SiccaDania / VTK B.V., Holland	100%
SD Venture Holding Aps, Rudersdal	95%
SD Venture A/S, Rudersdal	100%
SD Filtration A/S, Stilling	60%
SD Freeze Drying A/S, Rudersdal	70%
Daniatech ApS, Skanderborg	75%

9. 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.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Deposita Deposits	Andre tilgodeha- vender Other receivables
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	1.713	11.753
Tilgang i året Additions during the year	0	37	1.278
Afgang i året Disposals during the year	0	-217	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-517	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	1.016	13.031
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	2.513	754	0
Tilgang i året Additions during the year	31.134	37	0
Afgang i året Disposals during the year	0	-217	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	33.647	574	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	33.647	574	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000

11. Igangværende arbejder for fremmed regning**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning	1.048.241	568.419	628.781	519.402
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer	-973.143	-472.405	-547.661	-439.676
On-account invoicing				
Igangværende arbejder for fremmed regning	75.098	96.014	81.120	79.726
Work in progress for third parties				
Igangværende arbejder	114.772	100.008	88.204	82.011
Work in progress for third parties				
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-39.672	-3.994	-7.083	-2.285
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables				
I alt	75.100	96.014	81.121	79.726
Total				

12. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer	75	0	75	0
Prepaid insurance premiums				
Forudbetalte leasingydelse	118	0	118	0
Prepaid lease payments				
Forudbetalte huslejer	229	0	229	0
Prepaid rent				
Forudbetalte omkostninger	2.066	659	864	131
Other prepayments				
Andre periodeafgrænsningsposter	0	6.172	0	1.785
Other prepayments				
I alt	2.488	6.831	1.286	1.916
Total				

13. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt T.DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	1.587	1.587

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000

14. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	978	0	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	1.108	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	25	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-737	-154	0	0
I alt Total	241	979	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
15. Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	5.827	2.410	5.040	2.414
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	1.089	0	1.089
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	0	1.530	0	773
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	5.827	5.029	5.040	4.276

16. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Koncern: Group:			
Ansvarlig lånekapital Subordinated loan capital	0	17.803	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	8.159	59.429	29.706
Anden gæld Other payables	0	2.208	2.553
I alt Total	8.159	79.440	32.259

Modervirksomhed:
Parent:

Ansvarlig lånekapital Subordinated loan capital	0	17.803	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	59.070	20.000
Anden gæld Other payables	0	2.208	2.553
I alt Total	0	79.081	22.553

Af den ansvarlige lånekapital træder det fulde beløb tilbage for selskabets eksisterende såvel som fremtidige kreditorer. Den ansvarlige lånekapital forrentes med 8% p.a. og forfalder efter planen til fuld betaling den 31.12.2021. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagebetalingen.

The full amount of the subordinate loan capital ranks after the company's existing and future creditors. The subordinate loan capital carries interest at a rate of 8% p.a. and falls according to plan, due for payment in full on 31.12.2021. There are no other terms associated with the subordination.

17. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter vedrørende igangværende arbejder Accrued expenses regarding WIP	70.783	126.337	70.796	101.562
Modtagne tilskud Received Subsidies	40	40	40	40
I alt Total	70.823	126.377	70.836	101.602

18. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en maksimal restløbetid på 60 måneder og en samlet forpligtelse på i alt tDKK 30.646

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret .

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet garantier for betaling vedrørende igangværende arbejder på tDKK 212.612.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en maksimal restløbetid på 60 måneder og en samlet forpligtelse på i alt tDKK 13.661.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet garantier for betaling vedrørende igangværende arbejder på tDKK 212.612.

Group:

Lease commitments

The Enterprises has concluded lease agreements with maximum terms to maturity of 60 months and a total lease obligation of tDKK 30.646.

Recourse guarantee commitments

The enterprise has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited

Guarantee commitments

The group has provided guarantees regarding work in progress, in the amount of tDKK 212.612.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with maximum terms to maturity of 60 months and total lease obligations of tDKK 13.661.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited.

Guarantee commitments

The company has provided guarantees regarding work in progress, in the amount of tDKK 212.612.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

Koncern:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt tDKK 19.164, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør tDKK 6.245. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på tDKK 87.796 har koncernen afgivet virksomhedspant med tkr. 40.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Immaterielle rettigheder, tDKK 81.585
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar tDKK 18.146
- Varebeholdninger tDKK 68.946
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, tDKK 81.585

Koncernen har stillet sikkerhed med pant i øvrige sikkerheder for en associeret virksomheds gæld til et kreditinstitut.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på tDKK 87.796 har selskabet afgivet virksomhedspant med tDKK. 40.000. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.19 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:
tDKK.79.010

Selskabet har stillet sikkerhed med pant i øvrige sikkerheder for en associeret virksomheds gæld til et kreditinstitut.

Group:

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of tDKK 19.164 secured upon other property, plant and equipment with a carrying amount of tDKK 6.245. The mortgage deeds registered to the mortgagor is provided as security for debt to credit institutions.

The group has provided a company charge of tDKK 40.000 as security for debt to credit institutions, amounting to tDKK. 87.796. As at 31.12.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Intellectual property rights, tDKK 81.585
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, tDKK 18.146
- Inventories, tDKK 68,946k
- Trade receivables, tDKK 81,585k

The group has issued mortgage deed registered to the mortgagor as security for an associate's debt to a credit institution.

Parent:

The company has provided a company charge of tDKK 40.000 as security for debt to credit institutions, amounting to tDKK. 87.796. As at 31.12.19, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:
tDKK 79.010

The company has issued mortgage deed registered to the mortgagor as security for an associate's debt to a credit institution.

20. Nærtstående parter
Related parties

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	11.537	6.309
Finansielle indtægter Financial income	-2.292	-527
Finansielle omkostninger Financial expenses	7.426	2.715
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.258	1.774
Øvrige reguleringer Other adjustments	3.691	1.869
I alt Total	24.620	12.140

22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for large 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 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

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 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.

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 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.

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

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 allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

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.

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 erhvervelsestidspunktet.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

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 under immaterielle anlægsaktiver i det omfang, der erhverves en bestående virksomhed (aktivitet). Såfremt overtagelsen sker ved erhvervelse af

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 measured at fair value at the date of acquisition.

The tax effect of any reassessments made is recognised.

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 to the extent that an existing enterprise (activity) is acquired. Where the acquisition is effected by the acquisition of

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

kapitalandele i en anden virksomhed, indregnes goodwill 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.

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.

equity investments in another enterprise, goodwill 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.

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

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

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. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens 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.

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 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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**TILSKUD**

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.

GRANTS

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.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****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 tilgå 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 andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens

INCOME STATEMENT**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 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.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's

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

aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**Costs of raw materials and consumables****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, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

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:

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:

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	5	10	Completed development projects	5	10
Erhvervede rettigheder	10	0	Acquired rights	10	0
Goodwill	20	0	Goodwill	20	0
Indretning af lejede lokaler	1-5	10	Leasehold improvements	1-5	10
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5	10	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	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.

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.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

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

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.

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

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

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

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.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. 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 sambeskat-

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.

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. 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

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

ningsbidrag fra andre danske virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

contributions from other Danish enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor 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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Completed development projects and development projects in progress*

Development projects are recognised in the 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

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

kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

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.

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

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

finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Koncernens andele i fælles kontrollerede virksomheder anses for joint ventures. Joint ventures er associerede virksomheder, der ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. Indregning og måling af kapitalandele i joint ventures følger regnskabspraksis for kapitalandele i associerede virksomheder, jf. nedenfor.

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.

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 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

The group's shares in jointly controlled enterprises are considered joint ventures. Joint ventures are associates that are controlled jointly with one or more other enterprises. Recognition and measurement of equity investments in joint ventures are subject to the same accounting policies as for equity investments in associates, see below.

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.

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

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 erhvervelser 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".

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

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 acquisitions 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.

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

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

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.

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

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.

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

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

ledelse. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

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

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

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.

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

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

Receivables

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

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

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

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.

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

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

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.

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, 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

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.

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

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

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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

Egenkapital

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

Equity

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

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.

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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbi-

Joint taxation contributions payable and

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

drag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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.

Gældsforpligtelser

Ansvarlig lånekapital er gældsforpligtelser, hvor kreditor har tilkendegivet at træde tilbage til fordel for alle selskabets øvrige kreditorer.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris

receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

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

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities 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.

Payables

With subordinate loan capital, the creditor has subordinated its claim to those of all other creditors of the company.

Long-term payables are measured at cost at the

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

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.

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.

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

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

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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