

SiccaDania A/S

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

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.07.21

Jess Thiersen
Dirigent



STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

København
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

Tel. 39 16 76 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	5 - 6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	7 - 13
Ledelsesberetning Management's review	14 - 21
Resultatopgørelse Income statement	22 - 23
Balance Balance sheet	24 - 27
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	28 - 29
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	30 - 31
Noter Notes	32 - 79

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
Troels Nedergaard Nielsen

Bestyrelse

Board of Directors

Ole Ejner Viggo Andersen, formand / chairman
Jørn Bjarne Jensen, næstformand / vice-chairman
Kenneth Skov Eskildsen
Martin Lavesen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for SiccaDania A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for SiccaDania A/S.

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

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 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Birkerød, den 7. juli 2021
Birkerød, July 7, 2021

Direktionen **Executive Board**

Søren Sten Rasmussen

Henrik Simonsen

Rene Hansen

Jørgen Ohrt

Troels Nedergaard Nielsen

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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 01.01.20 - 31.12.20, 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 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- 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 statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Søborg, den 7. juli 2021
Soeborg, Copenhagen, July 7, 2021

Beierholm

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

Michael Bach

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i mDKK Figures in 'mDKK	2020	2019	2018
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>			
Nettoomsætning Revenue	629	530	423
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-78	11	11
Finansielle poster i alt Total net financials	-11	-6	-2
Årets resultat Profit/loss for the year	-59	1	7
<i>Balance</i> <i>Balance</i>			
Samlede aktiver Total assets	629	502	362
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	7	10	15
Egenkapital Equity	-2	60	59
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>			
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:			
Driften Operating activities	-39	17	34
Investeringer Investing activities	-39	-60	-115
Finansiering Financing activities	44	48	32
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-34	5	-49

Nøgletal

Ratios

	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-203%	2%	24%
Overskudsgrad Profit margin	-12%	2%	3%
<i>Øvrige</i>			
<i>Others</i>			
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	435	391	278

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Ratios definitions

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$

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 2020 udviser en vækst i omsætning på 99 mDKK fra 530 mDKK i 2019 til 629 mDKK i 2020. Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) udviser derimod en markant tilbagegang fra 23 mDKK i 2019 til -63 mDKK i 2020 og resultatet efter afskrivninger og finansielle poster udviser et underskud på 89 mDKK for 2020 mod et lille positivt resultat på 5 mDKK for året før. Balancen viser følgelig at egenkapitalen er reduceret fra 60 mDKK ultimo 2019 til -2 mDKK ultimo 2020.

Resultatet for 2020 er således på trods af omsætningsvækst utilfredsstillende. Dette skyldes hovedsageligt at Selskabet har været meget hårdt ramt af effekterne fra Covid-19, hvor kunderne i stort omfang har udskudt deres købsbeslutninger. Derudover har året været præget af afviklingen af et større mejeriprojekt i Danmark som har medført et betydeligt tab. Projektet er gennemført under særdeles vanskelige forhold, men det er ikke desto mindre lykkedes at levere et teknisk avanceret og velfungerende produktionsanlæg. Der forhandles med kunden om kompensation vedrørende de økonomiske tab, som Selskabet har lidt og det forventes, at slutresultatet vil have positiv indflydelse på resultatet i 2021.

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 income statement for 2020 shows a revenue growth of 99 mDKK from 530 mDKK in 2019 to 629 mDKK in 2020. On the other hand, earnings before depreciation and amortization (EBITDA) show a significant decline from 23 mDKK in 2019 to -63m DKK in 2020 and profit after depreciation and net financials shows a deficit of 89 mDKK for 2020 compared to a small positive result of 5 mDKK for the previous year. As a result, the balance sheet shows that the equity has been reduced from 60 mDKK at the end of 2019 to -2 mDKK at the end of 2020. Despite the revenue growth the result for 2020 is unsatisfactory. This is mainly due to the Company being highly impacted by the effects of Covid-19, where many customers have postponed their purchasing decision. In addition, the completion of a major dairy project in Denmark has resulted in a significant loss. The project has been carried out in extremely difficult conditions, but it has nevertheless succeeded in providing a technically advanced and well-functioning production facility for the customer. Negotiations with the customer are ongoing regarding compensation for the additional cost incurred on the project and it is expected that the end-result of this will have a positive impact on the final result for 2021.

Oplysninger om fortsat drift

Efter årsregnskabets afslutning har Selskabet fået tilført ansvarlig kapital fra Selskabets aktionærkreds på i alt 30 mDKK bestående af 6,1 mDKK i aktiekapital, hvorved Selskabets egenkapital er blevet reetableret, samt 23,9 mDKK som ansvarlig lånekapital. Selskabets bank, Danske Bank, har derudover i samarbejde med EKF Danmarks Eksportkredit bekræftet, at selskabets kreditfaciliteter styrkes med yderligere 31,5 mDKK i andet halvår 2021. Disse tilførsler og bekræftelser sikrer, at det fornødne kapitalberedskab er til stede i koncernen.

Koncernens ledelse er endvidere i løbende dialog med alle Selskabets finansielle samarbejdspartnere og det er ledelsens opfattelse, at de etablerede kreditfaciliteter inklusiv ovenstående udvidelse samt koncernens eksisterende garantirammer på 355 mio. DKK (netto) vil kunne dække koncernens primære finansieringsbehov som minimum frem til genforhandling, der forventes at finde sted i foråret 2022.

I tillæg hertil har selskabets ledelse påbegyndt forhandlinger om yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget for koncernen. Dette forventes tilendebragt i anden halvdel af 2021.

På ovenstående grundlag har selskabets ledelse tillid til, at det fornødne grundlag for koncernens videre drift er til stede og at selskabets kapitalgrundlag samt kreditfaciliteter vil være yderligere styrkede ved årets udgang.

Forventet udvikling

Selskabet forventer markant vækst i 2021 målt både på ordreindgang, omsætning og indtjening. Det er ledelsens forventning at en lang række af kundernes udskudte projekter aktiveres i 2021

Information on going concern

After the end of the financial year, the Company has received capital from the Company's shareholders summing up to 30 mDKK and consisting of 6,1 mDKK in share capital, thereby restoring the Company's equity, and 23,9 mDKK as subordinated loan. In addition, the Company's bank, Danske Bank, in cooperation with EKF Danish Export Credit, has confirmed that the Company's credit facilities will be strengthened by an additional 31.5 mDKK in the second half of 2021. These additions and confirmations ensure that the necessary capital is present in the group.

The management is also in ongoing dialogues with all financial stakeholders, and it is the management's opinion that the established credit facilities including the above extension as well as the Group's existing guarantee framework of 355 mDKK (net) will be able to cover the Group's primary financing needs at least until the next negotiations, which is expected to take place in Spring 2022.

In addition, the Company's management has begun negotiations to further strengthen the capital base of the Group. This is expected to be completed in the second half of 2021.

On the above basis, the Company's management is confident that the necessary basis for the group's further operation is in place and that the Company's capital base and credit facilities will be further strengthened during the year.

Outlook

The Company expects significant growth in 2021 in terms of order intake, revenue and earnings. It is the management's expectation that a large number of customers' postponed

parallelt med igangsætning af nye projekter. Derudover er der for alvor kommet gang i etableringen af proceseffektive plantebaserede proteinpulverfabrikker, hvor Selskabet har en unik markedsposition.

Ordreindgang og resultatudvikling frem til juni 2021 følger i høj grad budgettet og bekræfter ledelsen i at forventningerne om et tilfredsstillende 2021 er både realistiske og opnåelige.

Videnressourcer

Selskabet har en lang række unikke kompetencer inden for de ovenstående forretningsområder og dertil hørende relevante teknologier, herunder inddampning, spray- og frysetørring, separationsudstyr, mixing samt membran-filtrering. 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, en solid egenandel af fremstillingen af de vigtigste nøglekomponenter samt evnen til at installere komplette anlæg.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har også i 2020 anvendt mange ressourcer på at videreudvikle og standardisere produktporteføljen således at selskabet står endnu bedre rustet til fremtiden og har udviklet en række teknologier, processer og patenter særligt målrettet mod planteproteiner, et marked i stærk vækst.

Selskabet har således etableret en helt unik position med stærk differentiering fra konkurrenterne.

projects will be activated in 2021 in parallel with the start-up of new projects. In addition, the establishment of process-efficient plant-based protein powder factories, where the Company has a unique market position, have really started.

The order intake and the results until June 2021 largely follow the budget and confirm the management that the expectations of a satisfactory 2021 are both realistic and achievable.

Knowledge resources

The Company has a wide range of unique competencies within the above business areas and related relevant technologies, including evaporation, spray and freeze drying, separation equipment, mixing and membrane filtration. These highly technological skills are a great strength in the market compared to new as well as existing key customers. In addition, through its subsidiary ACO SiccaDania Poland, the Company has a solid own share of the manufacturing of the main key components, as well as the ability to install complete plants.

Research and development activities

In 2020, the Company has also devoted many resources to further developing and standardizing the product portfolio, hence the Company is even better equipped for the future and has developed a number of technologies, processes and patents specifically targeted at plant proteins, a market in strong growth.

The Company has thus established a unique position with strong differentiation from its competitors.

Efterfølgende begivenheder

Som beskrevet ovenfor har Selskabet i første halvår 2021 fået tilført 30 mDKK i ansvarlig kapital fra Selskabets aktionærkreds og har derudover fået bekræftet at Selskabets kreditfaciliteter styrkes med yderligere 31,5 mDKK i andet halvår 2021.

Subsequent events

As described above, the Company has received a capital injection of 30 mDKK from the Company's shareholders in the first half of 2021. Further to this the Company has received confirmation that the credit facilities of the Company are being strengthened by an additional 31.5 mDKK in the second half of 2021.

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

Miljø og klima – FN's verdensmål

Selskabet drives uden væsentlig belastning af miljø og klima. Et af selskabets målsætninger er derimod at levere energieffektive løsninger samt processer til produktion af alternative proteiner, som medfører en gavnlig effekt på miljøet. Ledelsen har som konsekvens heraf besluttet at implementere virksomhedsspecifikke beskrevne politikker på området i løbet af 2021.

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

Corporate social responsibility

In every way, management wants to run a Company that complies with Danish and international law and act as a responsible company that minimizes negative influences on stakeholders and the surrounding society as much as possible. However, the Company has not yet implemented written policies for this social responsibility. The reasons for the main responsibilities are mentioned below.

Environment and climate – UN world goals

The Company operates without significant environmental and climate stress. One of the Company's objectives, on the other hand, is to provide energy-efficient solutions as well as processes for the production of alternative proteins that have a beneficial effect on the environment. As a consequence, management has decided to implement Company-specific policies in this matter during 2021.

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

The Company is run out of Denmark, where social and employee relations, basic human rights as well as corruption and bribery are largely regulated by the law and norms. Management therefore considers that there is currently no need for Company-specific policies in this area.

Gender composition

The Company's management is continuously working to level the proportion of men and women throughout the organization at all levels.

vanskeliggøres dog af, at der historisk set generelt er væsentligt færre kvinder end mænd indenfor selskabets teknologiske kerneområder.

However, this work is made more difficult by the fact that historically, there are significantly fewer women than men in the Company's core technological fields.

Forretningsmodel

Virksomhedens aktiviteter omfatter tjenesteydelser indenfor forretningsområderne 'mælk', 'øvrige fødevarer', 'stivelse', 'small scale plants' samt 'after market'. En omsætnings-segmentering på disse forretningsområder er dog udeladt i denne årsrapport, da det er ledelsens vurdering, at disse oplysninger grundet selskabets størrelse og få år i markedet kan skade selskabets konkurrencemæssige position.

Business model

The Company's activities include services in the business areas 'Dairy', 'Other foods', 'Starch', 'Small Scale Plants' and 'Aftermarket'. However, a revenue segmentation in these business areas has been omitted from this annual report as it is the management's assessment that due to the Company's size and few years in the market, this information may harm the Company's competitive position.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:
Treasury shares consist of:

Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK '000000 Purchase- /salesprice DKK '000000	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000000 Total nominal value DKK '000000	Procent af kapital Percent of capital
Årets tilgang Additions during the year	2	47.619	47.619	3%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.20 Holding of treasury shares as at 31.12.20		47.619	47.619	3%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på videresalg.

The acquisition of treasury shares has taken place with a view to resell.

Selskabets beholdning af egne kapitalandele pr. 31. december 2020, er afhændet i juni 2021.

The holding of treasury shares pr. 31. December 2020, has been disposed of in June 2021.

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000	
	629	530	255	278	
	Nettoomsætning		Revenue		
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	50	20	18	11
	Work performed for own account and capitalised				
	Andre driftsindtægter	2	5	12	5
	Other operating income				
	Vareforbrug	-463	-271	-248	-173
	Cost of sales				
	Andre eksterne omkostninger	-58	-59	-28	-32
	Other external expenses				
	Bruttofortjeneste	160	225	9	89
	Gross profit				
3	Personaleomkostninger	-223	-202	-86	-73
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	-63	23	-77	16
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-15	-12	-5	-2
	Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment				
	Resultat før finansielle poster	-78	11	-82	14
	Profit/loss before net financials				
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3	-7
	Income from equity investments in group enterprises				
6	Andre finansielle indtægter	2	2	4	1
	Financial income				
7	Andre finansielle omkostninger	-13	-8	-10	-3
	Financial expenses				
	Resultat før skat	-89	5	-85	5
	Profit/loss before tax				

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	30	-4	25	-3
Årets resultat Profit/loss for the year	-59	1	-60	2

8 Resultatdisponering
Distribution of net profit

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
		DKK '000000	DKK '000000	DKK '000000	DKK '000000
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	25	10	15	4
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	3	3	4	3
	Goodwill	76	75	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	60	50	35	32
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	164	138	54	39
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	1	2	2	2
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	21	18	5	5
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	22	20	7	7
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	55	52
12	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	54	34
11	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	1	1	0	1
11	Kapitalandele i joint ventures Equity investments in joint ventures	25	4	0	0
11	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	1	1	0	0
12	Deposita Deposits	1	1	1	1
12	Andre tilgodehavender Other receivables	0	13	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	28	20	110	88
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	214	178	171	134
	Varer under fremstilling Work in progress	35	29	26	24
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	42	41	3	2
	Varebeholdninger i alt Total inventories	77	70	29	26
13	Igangværende arbejder for fremmed regning	142	115	72	88

Work in progress for third parties				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	93	82	34	10
Trade receivables				
Tilgodehavender hos tilknyttede				
virksomheder	0	0	240	59
Receivables from group enterprises				
Udskudt skatteaktiv	20	0	19	0
Deferred tax asset				
Tilgodehavende selskabsskat	7	7	0	1
Income tax receivable				
Andre tilgodehavender	35	27	3	6
Other receivables				
14 Periodeafgrænsningsposter	1	2	0	1
Prepayments				
Tilgodehavender i alt	298	233	368	165
Total receivables				
Likvide beholdninger	40	21	0	0
Cash				
Omsætningsaktiver i alt	415	324	397	191
Total current assets				
Aktiver i alt	629	502	568	325
Total assets				

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000
Note					
16	Selskabskapital Share capital	2	2	2	2
	Overkurs ved emission Share premium	32	32	32	32
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	20	0
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	66	36	40	32
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	0	0	-1	0
	Overført resultat Retained earnings	-103	-10	-96	-6
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	-3	60	-3	60
17	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1	0	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	-2	60	-3	60
18	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	6	0	5
19	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	3	0	3	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3	6	3	5
20	Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	19	18	19	18
20	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	126	59	126	59
20	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	2	0
20	Anden gæld Other payables	6	2	6	2
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	151	79	153	79

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000	
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	103	69	78	47
13	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	77	40	15	7
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	102	64	44	24
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	206	20
	Selskabsskat Income taxes	7	2	0	0
	Anden gæld Other payables	98	111	15	12
21	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	90	71	57	71
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	477	357	415	181
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	628	436	568	260
	Passiver i alt Total equity and liabilities	629	502	568	325
22	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
23	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
24	Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i m.DKK Figures in DKK '000000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for net- toopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	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 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20									
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	2	32	0	36	0	-10	60	0	60
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	0	0	-2	-2	0	-2
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	0	0	-1	-1	0	-1
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	30	0	-30	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	0	-60	-60	1	-59
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	2	32	0	66	0	-103	-3	1	-2

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i m.DKK Figures in DKK '000000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Reserve for net- toopskriv- ning efter indre værdis- metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Egenkapital til- hørende modervirksom- hedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
---	---------------------------------------	---	--	---	--	--	--	--	--

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20

Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20

Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	2	32	0	32	0	-6	60	0	60
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	-1	0	-1	0	-1
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	0	0	-2	-2	0	-2
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	4	8	0	-12	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	16	0	0	-76	-60	0	-60
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	2	32	20	40	-1	-96	-3	0	-3

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000
Årets resultat Profit/loss for the year	-60	1
25 Reguleringer Adjustments	-9	21
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-7	-33
Tilgodehavender Receivables	-32	-41
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	76	16
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	4	67
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-28	31
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	4	2
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-15	-7
Betalt selskabsskat Income tax paid	0	-9
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-39	17
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-7	-41
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-32	-10
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	0	-5
Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	0	-4
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-39	-60
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	-2	0
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-21	0
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	67	48
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	44	48
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-34	5

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	21	9
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-69	-62
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-82	-48
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	40	21
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-122	-69
I alt Total	-82	-48

1. Oplysninger om fortsat drift Information as regards going concern

2020 har været et særdeles udfordrende år for SiccaDania-koncernen. Årets resultat udviser et underskud på 59,2 mDKK, hvilket primært kan forklares af to årsager. Dels Covid 19-krisens indflydelse hovedsageligt i form af udskudte kunde projekter, der har medført et væsentligt lavere aktivitetsniveau i forhold til koncernens forventninger samt ressourcer. Herudover har koncernen konstateret et markant tab på et enkeltstående større dansk mejeriprojekt. Der forhandles dog fortsat med kunden omkring de mange afvigelser i projektet med sigte på at rette op på selskabets afledte tab og det forventes, at slutresultatet vil have positiv indflydelse på resultatet i 2021.

Koncernens resultat for 2020 har følgelig haft en stor negativ indflydelse på selskabets egenkapital, hvilket har bevirket at selskabskapitalen pr. 31. december 2020 er tabt. I forlængelse heraf er egenkapitalen blevet styrket via kontant indbetaling på 6,1 mDKK i juni 2021. Kapitalgrundlaget er tilsvarende yderligere styrket via etablering og indbetaling af ansvarlig lånekapital på 23,9 mDKK fra den eksisterende ejerkreds ligeledes i juni 2021. Det ansvarlige kapitalgrundlag er således styrket med 30,0 mDKK efter årsregnskabets udløb. Sideløbende hermed har selskabets bank, Danske Bank, i samarbejde med EKF Danmarks Eksportkredit bekræftet, at selskabets nuværende kreditfaciliteter styrkes med yderligere 31,5 mDKK. Disse tilførsler og bekræftelser sikrer, at det fornødne kapitalberedskab er til stede for koncernen.

2020 has been a particularly challenging year for the SiccaDania Group. This year's result shows a deficit of 59.2 mDKK, which can primarily be explained by two reasons. On the one hand, the influence of the Covid 19 crisis mainly in the form of postponed customer projects, which has resulted in a significantly lower activity level in relation to the Group's expectations and resources. In addition, the Group has noted a significant loss on a single large Danish dairy project. However, negotiations are still being held with the customer about the many deviations in the project with a view to correcting the company's losses and it is expected that the end result will have a positive impact on the result in 2021.

Consequently, the Group's profit for 2020 has had a significant negative impact on the company's equity, which has resulted in the share capital being lost as of 31 December 2020. After the end of the financial year, the equity has been strengthened through a cash payment of 6.1 mDKK in June 2021. On top of this, the capital has been strengthened further through the establishment of subordinated loans of 23.9 mDKK from the existing shareholders in June 2021. The responsible capital has thus been strengthened by 30.0 mDKK after the end of the financial year. In parallel, the company's bank, Danske Bank, in cooperation with EKF Danish Export Credit, has confirmed that the company's current credit facilities will be strengthened by an additional 31.5 mDKK. These inputs and confirmations ensure that the necessary capital is available to the Group.

The Group's management is in ongoing dialogue with the bank and other financial partners, and it is the management's opinion that the

Koncernens ledelse er i løbende dialog med bank og øvrige finansielle samarbejdspartnere og det er ledelsens opfattelse, at de etablerede kreditfaciliteter inklusiv ovenstående udvidelse samt koncernens eksisterende garantirammer på 355 mDKK (netto) vil kunne dække koncernens primære finansieringsbehov som minimum frem til genforhandling, der forventes at finde sted i foråret 2022.

I tillæg hertil har selskabets ledelse påbegyndt forhandlinger med forskellige øvrige kapitalkilder omkring yderligere styrkelse af kapitalgrundlaget for koncernen i form af såvel kapitaltilførsel samt etablering af yderligere ansvarlig lånekapital. Såfremt forhandlingerne om kapitaltilførsel forløber tilfredsstillende forventes disse tilendebragt og denne kapital tilført selskabet senest med udgangen af 2021.

Koncernens driftsbudgetter for 2021 er positive og såvel perioderegnskabet ved udgangen af maj 2021 som ordretilgangen, der er tilvejebragt frem til regnskabet's godkendelse, bekræfter selskabets ledelse i opfattelsen af at budgetforventningerne for 2021 er realistiske og forventelige.

På ovenstående grundlag har selskabets ledelse tillid til, at det fornødne grundlag for koncernens videre drift er til stede og at selskabets kapitalgrundlag samt kreditfaciliteter vil være yderligere styrkede ved årets udgang.

established credit facilities including the above extension as well as the Group's existing guarantee framework of 355 mDKK (net) will be able to cover the Group's primary financing needs at least until the next negotiations, which is expected to take place in Spring 2022.

In addition, the company's management has begun negotiations with various other sources of capital regarding further strengthening of the capital base of the Group in the form of both capital injections and the establishment of additional subordinated loan capital. If the capital raising negotiations proceed satisfactorily, these are expected to be completed and this capital added to the company by the end of 2021 at the latest.

The Group's operating budgets for 2021 are positive and both the period financial statements at the end of May 2021 and the order intake obtained up to the approval of the financial statements confirm the Company's management's view that the budget expectations for 2021 are realistic.

On the above basis, the company's management is confident that the necessary basis for the group's further operation is present, and that the company's capital base and credit facilities will be further strengthened by the end of the year.

2. Efterfølgende begivenheder Subsequent events

Efter regnskabsårets afslutning er der foretaget kapitalforhøjelse med tDKK 216, til kurs 2313, i alt tDKK 5.006.

Post year end, the company has registered an increase in share capital with tDKK 216, rate 2313, tDKK 5.006 in total.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000
3. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	189	175	85	60
Pensioner Pensions	19	21	1	11
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	14	3	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	1	3	0	2
I alt Total	223	202	86	73
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	435	391	110	87

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Gager til direktion Salaries for the Executive Board	7	6	7	6
Pension til direktion Pension for the Executive Board	1	1	1	1
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	8	7	8	7
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	0	0	0	0
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	8	7	8	7

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020	2019	2020	2019
	DKK '000000	DKK '000000	DKK '000000	DKK '000000

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	2	1	0	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	1	1	1	0
I alt Total	3	2	1	1

5. 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	5	-4
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-2	-3
I alt Total	0	0	3	-7

6. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	3	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	2	1	1	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	0	1	0	1
I alt Total	2	2	4	1

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000
7. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	1	-2
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	8	5	8	4
Valutakurstab Foreign exchange losses	3	0	1	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	2	3	0	1
I alt Total	13	8	10	3

8. Resultatdisponering Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	16	-5
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	1	-1	0	0
Overført resultat Retained earnings	-60	2	-76	7
I alt Total	-59	1	-60	2

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i m.DKK Figures in DKK '000000	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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	13	4	77	50
Tilgang i året Additions during the year	5	1	1	24
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	14	0	0	-14
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	32	5	78	60
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-3	-1	-1	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-4	-1	-1	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-7	-2	-2	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	25	3	76	60

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

Beløb i Figures in DKK '000000	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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	6	4	0	33
Tilgang i året Additions during the year	0	1	0	18
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	14	0	0	-14
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	20	5	0	37
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-2	0	0	-1
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	0	-1
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-3	-1	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-5	-1	0	-2
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	15	4	0	35

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.

10. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i m.DKK Figures in DKK '000000	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	2	31
Tilgang i året Additions during the year	0	7
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	2	38
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-1	-13
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-4
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-1	-17
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1	21
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	2	10
Tilgang i året Additions during the year	0	2
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	2	12
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-5
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	-2
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-7
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	2	5

11. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

Beløb i m.DKK Figures in DKK '000000	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 investments in joint ventures	Andre værdis- papirer og kapitalandele Other invest- ments
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	1	4	1
Tilgang i året Additions during the year	0	0	23	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	1	27	1
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-2	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	0	0	-2	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	1	25	1
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	57	1	0	0
Tilgang i året Additions during the year	1	0	0	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	58	1	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	-5	0	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-2	0	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	5	0	0	0
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	-1	-1	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	-3	-1	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	55	0	0	0

Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	40	0	0	0
Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value				

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

Dattervirksomheder:
Subsidiaries:

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	85%
Daniatech ApS, Skanderborg	75%
SD Venture Horizon ApS, Rudersdal	100%
SD Venture EcoPulse ApS, Rudersdal	100%
SD Venture Olextra ApS (stiftet 2021), Rudersdal	100%
Biopimate ApS, Rudersdal	70%
SiccaDania Canada Inc., Canada	100%
SiccaDania Indústria e Fabricacao LTDA, Brasilien	100%

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

Beløb i m.DKK Figures in DKK '000000	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	Deposita Deposits
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	1
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	1
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	34	1
Tilgang i året Additions during the year	22	0
Afgang i året Disposals during the year	-2	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	54	1
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	54	1

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000

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

Igangværende arbejder for fremmed regning	1.222	1.048	684	629
Work in progress for third parties				
Acontofaktureringer	-1.156	-973	-627	-548
On-account invoicing				
Igangværende arbejder for fremmed regning	66	75	57	81
Work in progress for third parties				
Igangværende arbejder for fremmed regning	142	115	72	88
Work in progress for third parties				
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-77	-40	-15	-7
Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables				
I alt Total	65	75	57	81

14. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter	1	2	0	1
Other prepayments				

Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000

15. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
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	85%
Daniatech ApS, Skanderborg	75%
SD Venture Horizon ApS, Rudersdal	100%
SD Venture EcoPulse ApS, Rudersdal	100%
SD Venture Olextra ApS (stiftet 2021), Rudersdal	100%
Biopimate ApS, Rudersdal	70%
SiccaDania Canada Inc., Canada	100%
SiccaDania Indústria e Fabricacao LTDA, Brasilien	100%

16. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

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

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-
dagen.

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

17. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	0	1	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	1	-1	0	0
I alt Total	1	0	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000

18. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20 Provisions for deferred tax as at 01.01.20	-6	-6	-5	-5
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	26	0	23	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20 Provisions for deferred tax as at 31.12.20	20	-6	18	-5

Udskudt skat indregnes således i balancen:
Deferred tax is recognized in the balance sheet as:

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	20	0	19	0
---	----	---	----	---

Selskabet har pr. 31.12.2020 indregnet et udskudt skatteaktiv på mDKK 20, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive driftsresultater for de kommende år.

As at 31.12.2020, the company has recognised a deferred tax asset of mDKK 20, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

19. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000000	Andre hen- satte forplig- telser Other provisions
---------------------------------------	---

Koncern:
Parent:

Hensat i året Provisions during the year	3
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	3

Modervirksomhed:
Parent:

Hensat i året Provisions during the year	3
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	3

31.12.20	31.12.19	31.12.20	31.12.19
DKK '000000	DKK '000000	DKK '000000	DKK '000000

Andre hensatte forpligtelser forventes at
fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as
follows:

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	3	0	3	0
---	---	---	---	---

20. Langfristede gældsforpligtelser**Long-term payables**

Beløb i m.DKK Figures in DKK '000000	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
---	---	---	---

Koncern:
Group:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	19	18
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	32	126	59
Anden gæld Other payables	0	6	2
I alt Total	32	151	79

Modervirksomhed:
Parent:

Ansvarlig lånekapital Subordinate loan capital	0	19	18
Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	32	126	59
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	2	0
Anden gæld Other payables	0	6	2
I alt Total	32	153	79

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 til fuld betaling den 31.12.2022. Der er ingen øvrige vilkår forbundet med tilbagetrædelsen.

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 % p.a. and falls due for payment in full on 31.12.2022. There are no other terms associated with the subordination.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000	31.12.20 DKK '000000	31.12.19 DKK '000000

21. Periodeafgrænsningsposter**Deferred income**

Periodeafgrænsningsposter vedrørende igangværende arbejder Accrued expenses regarding WIP	90	71	57	71
---	----	----	----	----

22. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 60 måneder og en samlet forpligtelse i alt t.DKK 23.403.

Kautionsforpligtelser

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

Garantiforpligtelser

Koncernen har afgivet samlede garantier for betalinger vedrørende igangværende arbejder på t.DKK 213.796.

Modervirksomhed:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 60 måneder og en samlet forpligtelse i alt t.DKK 23.403.

Kautionsforpligtelser

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

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet samlede garantier for betalinger vedrørende igangværende arbejder på t.DKK 213.796.

Group:

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 60 months and a total lease obligations of DKK 23.403k.

Recourse guarantee commitments

The group 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 for payments regarding work in progress in the amount of DKK 213.796k.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 60 months and a total lease obligations of DKK 23.403k.

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 for payments regarding work in progress in the amount of DKK 213.796k.

22. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -
Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

23. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt mDKK 19, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør mDKK 19. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på mDKK 220 har koncernen afgivet virksomhedspant på mDKK 60. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, m.DKK 54
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mDKK 5
- Varebeholdninger mDKK 29.
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, mDKK 34

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på

Group:

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagee in the total amount of tDKK 19 secured upon other property, plant and equipment with a carrying amount of mDKK 19. The mortgage deeds registered to the mortgagee is provided as security for debt to credit institutions.

The group has provided a company charge of DKK 60.000k as security for debt to credit institution, mDKK 60. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, mDKK 54
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, mDKK 5
- Inventories, mDKK 29
- Trade receivables, mDKK 34.

Parent:

The company has provided a company charge of

m.DKK 204 har selskabet afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.20 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, mDKK 54
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar mDKK 5
- Varebeholdninger mDKK 29
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, mDKK 34

24. Nærtstående parter **Related parties**

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

DKK 204 as security for debt to credit institutions. As at 31.12.20, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 54
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 5
- Inventories, DKK 29
- Trade receivables, DKK 34

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

Remuneration for the management is specified in note 3. Staff costs.

	Koncern Group	
	2020 DKK '000000	2019 DKK '000000
25. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11	12
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	0
Income from equity investments in associates		
Finansielle indtægter	-2	-2
Financial income		
Finansielle omkostninger	13	7
Financial expenses		
Skat af årets resultat	-30	4
Tax on profit or loss for the year		
I alt	-9	21
Total		

26. 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.

26. 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 kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, 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 participating interests, 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.

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

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

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in changes in 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.

VIKRSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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.

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.

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

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.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

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

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

Ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes goodwill forholdsmæssigt i modervirksomhedens balance på baggrund af den faktiske ejerandel af de erhvervede kapitalandele. I koncernregnskabet indregnes goodwill fuldt ud uanset ejerandel i dattervirksomheden, dvs. inkl. goodwill vedrørende minoritetsinteressernes andele af dattervirksomheder.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

On acquisition of subsidiaries, goodwill is recognised on a proportionate basis in the balance sheet of the parent based on the actual ownership interest in the acquired equity investments. In the consolidated financial statements, goodwill is recognised in full regardless of the ownership interest held in the subsidiary, i.e. including goodwill relating to the shares of non-controlling interests in subsidiaries.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

CURRENCY

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

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

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

in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske 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 under reserve for valutakursreguleringer.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

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

On recognition of independent foreign 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 under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. 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.

GRANTS

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

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

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 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.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor der leveres aktiver med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

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.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from construction contracts involving the delivery of highly customised assets are recognised in the income statement 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).

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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsindtægter**

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

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.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Other operating income

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

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.

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.

Staff costs

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

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

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

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

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

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

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

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

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

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

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder**

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden 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.

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.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in subsidiaries that in the parent 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.

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 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.

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

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

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

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

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

26. 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".

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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Erhvervede rettigheder*

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

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

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 eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger 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.

Acquired rights

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

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

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 or losses on the disposal of intangible assets

Gains or 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.

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

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

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

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

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

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder***Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Kapitalandele i 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 modervirksomhedens balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

I koncernregnskabet indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

Equity investments in group enterprises and associates*Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the 'Business combinations' section.

Equity investments in 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.

Equity investments in associates are measured at cost less any impairment in the balance sheet of the parent. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

In the consolidated financial statements, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

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

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Equity method

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, 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 goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to 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 years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele*

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Gains or losses on disposal of equity investments

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal 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. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationstværdien, 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 medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationstværdien 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.

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, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. 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 material and labour costs. 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.

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

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 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.

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

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 virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost.

Cash

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

26. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder-virksomhedens årsregnskab under egenkapita-len i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regn-skabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklings-projekter 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 ned-skrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsva-rende beløb. Reserven opløses, når udviklings-omkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne ka-pitalandele samt udbytte fra disse indregnes di-rekte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized 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.

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 recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

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

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

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

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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 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.

26. 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 køb og salg af egne kapitalandele samt 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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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 the purchase and sale of treasury shares and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

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

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.