

Dantherm Holding A/S

Marienlystvej 65, 7800 Skive
CVR-nr. / CVR no. 37 27 69 36

Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 15.05.19

Jeppe Buskov
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16 - 17
Balance Balance sheet	18 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 58

Selskabet

The company

Dantherm Holding A/S
Marienlystvej 65
7800 Skive
Hjemsted / Registered office: Skive
CVR-nr. / CVR no.: 37 27 69 36
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Niels Casper Andersen

Bestyrelse

Board Of Directors

Christian Cordsen Nielsen
Torben Duer
Oskar Emanuel Lindholm-Wu
Hans Arne Wikse
Carl Fredrik Sverdrup

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Danske Bank

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Dantherm Holding 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. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 13. marts 2019
Skive, March 13, 2019

Direktionen Executive Board

Niels Casper Andersen

Bestyrelsen Board Of Directors

Christian Cordsen Nielsen
Formand / Chairman

Torben Duer

Oskar Emanuel Lindholm-Wu

Hans Arne Wikse

Carl Fredrik Sverdrup

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Dantherm Holding A/S

To the Shareholder of Dantherm Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Dantherm Holding A/S for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til

Opinion

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

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan

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

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

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

Auditor's responsibilities for the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende,

detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevis-

accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and per-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

formance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Viborg, den 13. marts 2019
Viborg, March 13, 2019

Beierholm

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

Flemming Laigaard

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29497

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

2018 2017 04.12.15
31.12.16

Resultat
Profit/loss

Nettoomsætning Revenue	937.587	768.675	451.571
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	94.586	76.831	33.230
Resultat af primær drift Operating profit/loss	43.552	33.071	7.899
Finansielle poster i alt Total net financials	-16.941	-20.802	-14.239
Årets resultat Profit/loss for the year	12.794	7.427	5.225

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	878.841	726.065	377.262
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	14.001	5.309	1.313
Egenkapital Equity	251.706	233.797	151.070

Pengestrømme
*Cashflow*Nettopengestrømme fra:
Net cash flow:

Driften Operating activities	9.179	-23.443	-7.464
Investeringer Investing activities	-103.220	-240.939	-240.768
Finansiering Financing activities	74.273	245.590	271.517
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-19.768	-18.792	23.285

Nøgletal

Ratios

	2018	2017	04.12.15 31.12.16
<i>Rentabilitet</i>			
<i>Profitability</i>			
Overskudsgrad Profit margin	4,6%	4,3%	1,7%
<i>Soliditet</i>			
<i>Equity ratio</i>			
Egenkapitalandel Equity interest	28,6%	32,2%	40%

Definitioner af nøgletal

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss}}{\text{Revenue}} \times 100$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Samlede aktiver}} \times 100$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year}}{\text{Total assets}} \times 100$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Dantherm er en førende leverandør af klimastyringsprodukter og -løsninger. Koncernen har mere end 60 års erfaring inden for design og fremstilling af energieffektivt udstyr af høj kvalitet til opvarmning, køling, affugtning og ventilation og et produktprogram med såvel mobile som stationære produkter med en række forskellige anvendelsesområder og markedssektorer.

Dantherm koncernen har hovedkontor i Skive, Danmark og har virksomheder i Norge, Sverige, Storbritannien, Tyskland, Frankrig Schweiz, Italien, Spanien, Polen, Rusland og Kina.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2016 blev Dantherm købt af den svenske kapitalfond Procuritas - en stærk ejer med ambition om at udvikle Dantherm såvel organisk som gennem akquisitioner. I 2016 erhvervede Dantherm engelske Calorex Heat Pumps Ltd. og Schönmann AG i Schweiz.

I februar 2017 har Dantherm købt fem selskaber (Master Group) i Italien, Polen, Spanien, Rusland og Kina. Master Group er en førende europæisk leverandør af mobile varme og køleprodukter. I juni 2017 købte Dantherm aktiviteterne i Water Surveliance, som er leverandør af cloud-baserede overvågningssystemer primært indenfor affugtning. I august 2017 købte Dantherm selskabet Aerial GmbH i Tyskland, som er en førende tysk leverandør indenfor mobil affugtning.

Primary activities

Dantherm is a leading provider of climate control products and solutions. The group companies have more than 60 years of experience in designing and manufacturing high-quality and energy-efficient equipment for heating, cooling, dehumidification and ventilation, and offers a wide product range of both mobile and stationary products with many different applications covering a large number of market sectors.

The Dantherm Group is headquartered in Skive, Denmark and has subsidiaries in Norway, Sweden, the United Kingdom, Germany, France, Switzerland, Italy, Spain, Poland, Russia and China.

Development in activities and financial affairs

In 2016, Dantherm was acquired by the Swedish private equity fund Procuritas - a strong owner with an ambition of developing Dantherm both organically and through acquisitions. In 2016, Dantherm acquired the UK company Calorex Heat Pumps Ltd. and Schönmann AG in Switzerland.

In February 2017, Dantherm acquired five companies (Master Group) in Italy, Poland, Spain, Russia and China. Master Group is a leading European provider of mobile heating and cooling products. In June 2017, Dantherm acquired the activities in Water Surveliance a leading provider of cloud based surveillance systems primarily within dehumidification. In August 2017, Dantherm acquired the company Aerial GmbH in Germany, a leading German provider of mobile dehumidification solutions.

Koncernens omsætning i 2018 udgør DKK 937,6 mio. mod DKK 768,7 mio. i 2017. Med helårseffekt af de akquisitioner, der er gennemført i 2017 og 2018, udgør koncernens omsætning ca. DKK 961 mio.

Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) i 2018 blev på DKK 94,6 mio. mod DKK 76,8 mio. i 2017. Resultatet er negativt påvirket af engangs- og integrationsomkostninger med DKK 17,2 mio.

Med helårseffekt af de akquisitioner, der er gennemført i 2017 og 2018, udgør koncernens EBITDA korrigeret for akquisitionsomkostninger og -integrationsomkostninger DKK 112,8 mio.

Årets resultat i 2018 blev på DKK 12,8 mio. mod DKK 7,4 mio. året før.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

I 2019 forventes en yderligere vækst i omsætning og indtjening.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Dantherm anvender betydelige ressourcer på produktudvikling for at være teknologisk i front og tilpasser løbende produkterne til markedernes skiftende krav og lovgivning. Koncernen har en omfattende viden, erfaring og ekspertise, der er opnået ved salg af mere end tre millioner klimakontrolprodukter og -løsninger over hele verden.

Consolidated revenue amounted to DKK 937.6m in 2018 against DKK 768.76m in 2017. Based on the full-year effect of the acquisitions made in 2017 and 2018, consolidated revenue amounted to approximately DKK 961m.

Profit before depreciation, amortisation and impairment losses and write-downs (EBITDA) amounted to DKK 94.6m in 2018 against DKK 76.8m in 2017. The profit has been negatively impacted by non-recurring costs and integration costs of DKK 17.2m.

Based on the full-year effect of the acquisitions made in 2017 and 2018, the Group's EBITDA performance, adjusted for acquisition and integration costs, amounts DKK 112.8m.

The profit for the year was DKK 12.8m in 2018 against DKK 7.4m in 2017.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Outlook

Further organic growth and continued earnings growth are expected in 2019.

Research and development activities

Dantherm devotes considerable resources to product development to remain at the forefront of technological developments and continually adapts its products to changing market demands and legislation. The Group has extensive knowledge, experience and expertise gained from supplying more than three million climate control products and solutions sold worldwide

Samfundsansvar

Ledelsen anerkender ansvaret for at medvirke til en bæredygtig udvikling. Det er ledelsens ansvar at sikre koncernens vækst og indtjening på en økonomisk og samfundsmæssig ansvarlig måde. Udgangspunktet for arbejdet med virksomhedens samfundsansvar er FN Global Compact's 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstageres rettigheder, miljø og antikorrupition.

Koncernens politikker for samfundsansvar fremgår af hjemmesiden www.dantherm.com, hvortil der henvises.

Måltal for det underrepræsenterede køn*Måltal for bestyrelsen*

Ledelsen ønsker, at bestyrelse og lederstillinger i koncernen varetages af de personer, der besidder de rette og de bedste kompetencer. I forbindelse med rekruttering til lederstillinger tilstræbes lige muligheder for begge køn. Der er i dag ikke kvinder repræsenteret i selskabets ledelse.

Corporate social responsibility

The management recognises the Group's responsibility for contributing to sustainable development. The management is responsible for ensuring the Group's growth and earnings in a financially and socially responsible manner. The Group's CSR work is based on the Ten Principles of the UN Global Compact on human rights, labour, the environment and anti-corruption.

The Group's CSR policies are described at the website www.dantherm.com, to which reference is made.

Target figure for the underrepresented gender*Target figures for the Board of Directors*

The management wants the seats on the Board of Directors and the management positions in the Group to be held by persons who possess the right, and the best, competencies. When recruiting for management positions, Dantherm strives to offer equal opportunities for both genders. There are currently no women on the company's management.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000	
2	Nettoomsætning	937.587	768.675	4.000	4.000
	Revenue				
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	-40.828	-23.788	0	0
	Change in inventories of manufactured goods and work in progress				
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	14.988	10.588	0	0
	Work performed for own account and capitalised				
	Andre driftsindtægter	373	1.924	0	0
	Other operating income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-464.450	-384.204	0	0
	Costs of raw materials and consumables				
	Andre eksterne omkostninger	-115.567	-89.823	-4.869	-1.612
	Other external expenses				
	Bruttoresultat	332.103	283.372	-869	2.388
	Gross result				
3	Personaleomkostninger	-237.517	-206.541	-4.287	-4.464
	Staff costs				
	Resultat før af- og nedskrivninger	94.586	76.831	-5.156	-2.076
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write- downs and impairment losses				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og ma- terielle anlægsaktiver	-51.034	-43.760	0	0
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment				
	Resultat før finansielle poster	43.552	33.071	-5.156	-2.076
	Profit/loss before net financials				

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000	
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	17.635	10.185
6	Andre finansielle indtægter Financial income	9.219	5.139	443	379
7	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-26.160	-25.941	-586	-1.813
	Resultat før skat Profit/loss before tax	26.611	12.269	12.336	6.675
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-13.817	-4.726	458	752
	Andre skatter Other taxes	0	-116	0	0
	Skatter i alt Total tax	-13.817	-4.842	458	752
	Årets resultat Profit/loss for the year	12.794	7.427	12.794	7.427
8	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	25.219	30.188	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.804	785	0	0
	Goodwill	211.000	176.409	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	19.616	10.707	0	0
	Forudbetalinger for immaterielle anlægsakti- ver Prepayments for intangible assets	1.489	2.232	0	0
9	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	260.128	220.321	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	75.541	72.719	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	5.739	455	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	10.396	10.494	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	10.359	6.030	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	497	1.059	0	0
10	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	102.532	90.757	0	0
11	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	231.949	213.627
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	0	0	231.949	213.627
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	362.660	311.078	231.949	213.627

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	103.873	80.905	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	6.311	10.332	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	140.864	96.016	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	3.486	1.602	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	254.534	188.855	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	173.417	150.483	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	26.038	21.394
14	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	17.446	17.201	1.942	990
	Andre tilgodehavender Other receivables	8.319	14.313	166	0
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	5.888	4.378	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	205.070	186.375	28.146	22.384
	Likvide beholdninger Cash	56.577	39.757	0	862
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	516.181	414.987	28.146	23.246
	Aktiver i alt Total assets	878.841	726.065	260.095	236.873

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
13	Selskabskapital Share capital	2.082	2.068	2.082	2.068
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	17.133	10.906	0	0
	Overført resultat Retained earnings	232.491	220.823	249.624	231.729
	Egenkapital i alt Total equity	251.706	233.797	251.706	233.797
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	6.662	10.014	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	4.008	3.324	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	10.670	13.338	0	0
16	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	281.334	250.260	0	0
16	Anden gæld Other payables	23.871	8.846	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	305.205	259.106	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
16					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	56.519	33.460	0	0
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	71.852	35.267	5.238	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.331	3.235	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	124.219	90.669	1.352	90
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	499	0
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	780	234	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	55.555	56.915	1.300	2.986
	Other payables				
17	Periodeafgrænsningsposter	4	44	0	0
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	311.260	219.824	8.389	3.076
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	616.465	478.930	8.389	3.076
	Total payables				
	Passiver i alt	878.841	726.065	260.095	236.873
	Total equity and liabilities				
18	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
19	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
20	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development costs	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	---	--	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	2.068	10.906	220.823	233.797
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	687	687
Kapitalforhøjelse Capital increase	14	0	4.414	4.428
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	6.227	-6.227	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	12.794	12.794
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	2.082	17.133	232.491	251.706

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18
Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	2.068	0	231.729	233.797
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	687	687
Kapitalforhøjelse Capital increase	14	0	4.414	4.428
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	12.794	12.794
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	2.082	0	249.624	251.706

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	12.794	7.427
	Årets resultat	
	Net profit/loss for the year	
21	83.077	62.602
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-65.679	-29.364
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-18.450	-23.169
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	33.550	-4.671
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-1.758	-6.743
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	43.534	6.082
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	9.219	5.139
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-26.160	-25.941
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-17.414	-8.723
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	9.179	-23.443
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-17.552	-150.568
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-14.147	-14.455
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	323	567
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	-71.844	-76.483
	Køb af virksomhed	
	Acquisition of enterprise	
	-103.220	-240.939
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Kapitaltilførsel	4.428	72.612
Raising of additional capital		
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	103.034	172.978
Arrangement of mortgage debt		
Afdrag på gæld til realkreditinstitutter	-33.189	0
Repayment of mortgage debt		
Pengestrømme fra finansiering	74.273	245.590
Cash flows from financing activities		
Årets samlede pengestrømme	-19.768	-18.792
Total cash flows for the year		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	4.493	23.285
Cash, beginning of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning	-15.275	4.493
Cash, end of year		
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger	56.577	39.757
Cash		
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter	-71.852	-35.264
Short-term payables to credit institutions		
I alt	-15.275	4.493
Total		

1. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Indtægtsført badwill Badwill	Andre driftsintægter Other operating income	0	1.925	0	0
Gevinst ved salg af Dantherm Cooling GmbH Gains on sale of Dantherm Cooling GmbH	Andre driftsintægter Other operating income	400	0	0	0
Integrations- omkostninger Intergrations cost	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-11.700	-3.743	0	0
Integrations- omkostninger Intergrations cost	Lønninger Wages and salaries	-5.900	-6.007	0	0
Integrations- omkostninger Intergrations cost	Vareforbrug Cost of raw materials and consumables	0	-2.912	0	0
I alt Total		-17.200	-10.737	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000

2. Nettoomsætning Revenue

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:

Revenue comprises the following activities:

Produkter indenfor luftbehandling Heating, cooling, drying and ventilating products	937.587	768.675	4.000	4.000
--	---------	---------	-------	-------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:

Revenue comprises the following geographical markets:

Salg øvrig verden Revenue, Other countries	849.620	703.882	0	0
Salg Danmark Revenue, Denmark	87.967	64.793	4.000	4.000
I alt Total	937.587	768.675	4.000	4.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
3. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	206.524	176.469	4.250	4.456
Pensioner Pensions	9.509	12.357	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	17.547	13.057	11	7
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.937	4.658	26	1
I alt Total	237.517	206.541	4.287	4.464
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	544	530	2	2

Vederlag til ledelsen:

Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.711	2.873	2.711	2.873
---	-------	-------	-------	-------

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	336	536	0	35
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	17	23	0	0
Skatterådgivning Tax advice	19	77	0	0
Andre ydelser Other services	315	105	0	5
I alt Total	687	741	0	40

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	17.635	10.185
---	---	---	--------	--------

6. Finansielle indtægter**Financial income**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	438	379
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	82	37	0	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	7.680	5.102	5	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	1.457	0	0	0
I alt Total	9.219	5.139	443	379

7. Finansielle omkostninger**Financial expenses**

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	14.383	9.018	83	87
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	6.377	8.233	0	427
Valutakurstab Foreign exchange losses	0	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	5.243	8.690	503	1.299
I alt Total	26.160	25.941	586	1.813

8. Resultatdisponering**Distribution of net profit**

Overført resultat Retained earnings	12.794	7.427	12.794	7.427
--	--------	-------	--------	-------

9. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress	Forudbetalt for immate- rielle an- lægsaktiver Prepayments for intangible assets	I alt Total
Koncern:						
Group:						
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	97.989	5.841	216.437	11.731	2.232	334.230
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	580	59.557	0	0	60.137
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	51	5	0	-2	0	54
Tilgang i året Additions during the year	108	763	204	14.988	1.489	17.552
Afgang i året Disposals during the year	0	-737	0	0	0	-737
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	6.023	2.232	0	-6.023	-2.232	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	104.171	8.684	276.198	20.694	1.489	411.236
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-67.801	-5.055	-40.028	-1.024	0	-113.908
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	-454	0	0	0	-454
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-43	-4	0	0	0	-47
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	0	-54	0	-54
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-11.108	-757	-25.170	0	0	-37.035
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	0	390	0	0	0	390
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-78.952	-5.880	-65.198	-1.078	0	-151.108
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	25.219	2.804	211.000	19.616	1.489	260.128

Afholdte udviklingsprojekter omfatter udvikling af nye produkter og løsninger med væsentligt forbedrede egenskaber. Der sker indregning, når det fremtidige afkast ved projektudvikling en forventes at overstige investeringen. Udviklingsprojekter indregnes til kostpris og en andel af indirekte omkostninger, der kan henføres til udviklingsprocessen.

Development projects includes development of new products and solutions with significantly improved facilities. Recognition occurs when the future return on project development is expected to exceed the investment. Development projects are recognized at cost and a percentage of indirect costs attributable to the development process.

10. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalin- ger for materi- elle anlægsak- tiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	158.234	1.166	130.385	25.955	1.059
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	19.564	0	1.436	6.085	0
Valutakursreg. af uden- landske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	30	-16	-21	-146	0
Tilgang i året Additions during the year	452	5.329	3.261	4.627	478
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-856	-4.165	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	197	843	-1.040
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	178.280	6.479	134.402	33.199	497

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Produktions- anlæg og ma- skiner Plant and machinery	Andre anlæg, og inventar driftsmateriel og fittings, tools and equipment	Forudbetalin-
					ger for materi- elle anlægsak- tiver Prepayments for property, plant and equipment
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-85.514	-710	-119.891	-19.924	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-10.203	0	-1.159	-3.562	0
Valutakursreg. af uden- landske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-23	9	19	143	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-6.999	-39	-3.506	-3.148	0
Tbf. af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depr. of and impairment losses on disposed assets	0	0	531	3.651	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-102.739	-740	-124.006	-22.840	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	75.541	5.739	10.396	10.359	497

11. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	200.754
Tilgang i året Additions during the year	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	200.754
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	12.873
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	17.635
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	687
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	31.195
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	231.949
Navn og hjemsted: Name and Registered office:	
Ejerandel Ownership interest	
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Dantherm Group A/S, Skive	100%

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

12. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte omkostninger og licenser Other prepayments	5.888	4.378	0	0
--	-------	-------	---	---

13. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Aktiekapital A A Shares	1.379.558.080	1.379
Aktiekapital B B Shares	702.544.360	703
I alt Total		2.082
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	14.312.910	14

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

14. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18 Provisions for deferred tax as at 01.01.18	7.187	-3.065	990	238
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	7.935	0	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	109	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	3.488	2.317	952	752
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18 Provisions for deferred tax as at 31.12.18	10.784	7.187	1.942	990

Udskudt skat indregnes således i balancen:
Deferred tax comprises:

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	17.446	17.201	1.942	990
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	-6.662	-10.014	0	0
I alt Total	10.784	7.187	1.942	990

15. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Garantiforpligtel- ser Warranty commitments
Koncern: Parent:	
Forpligtelser pr. 01.01.18 Provisions as at 01.01.18	3.324
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	-2
Valutakursregulering Foreign currency translation adjustment	0
Hensat i året Provisions during the year	686
Forpligtelser pr. 31.12.18 Provisions as at 31.12.18	4.008

31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

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

Kortfristede forpligtelser Current liabilities	4.008	3.324	0	0
---	-------	-------	---	---

16. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Koncern: Group:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	41.046	0	322.380	283.720
Anden gæld Other payables	15.473	0	39.344	8.846
I alt Total	56.519	0	361.724	292.566

17. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Andre periodiseringer Deferred income	4	44	0	0
--	---	----	---	---

18. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på over 5 år og en gennemsnitlig ydelse pr. måned i år på 1,524 i alt t.DKK 47.973.

Garantiforpligtelser

Koncernen har stillet betalingsgarantier overfor 3. mand med t.DKK 200.

Modervirksomheden:

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på op til 17 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 9, i alt t.DKK 153.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for øvrige koncernforbundne virksomheders gæld til koncernens hovedbankforbindelse. Pr. 31.12.18 udgør det samlede træk på disse lån og kreditter t.DKK 381.122.

Andre eventualforpligtelser

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

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of up to more than 5 years and average lease payments of DKK 1,524k per month for the first year, a total of DKK 47,973k.

Guarantee commitments

The enterprise has provided a payment guarantee of t.DKK 200k to third parties.

Parent:

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of up to 17 months and average lease payments of DKK 9k, a total of DKK 153k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to t.DKK 381.122k at the balance sheet date.

Other contingent liabilities

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

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet virksomhedspant efter danske og internationale regler. Virksomhedspantet omfatter pr. 31.12.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Goodwill og immaterielle rettigheder, t.DKK 29.703
- Grunde og bygninger, t.DKK 7.241
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 10.583
- Varebeholdninger t.DKK 155.890
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 90.748

Visse af koncernens enheder har afgivet negativ pledge af aktiver. (pantsætningsforbud).

Modervirksomheden:

Indestående i koncernens hovedbankforbindelse er pantsat til sikkerhed for koncernens gæld til koncernens hovedbankforbindelse.

Koncernen har afgivet salgs- og pantsætningsforbud for koncernens ejendomme til fordel for koncernens hovedbankforbindelse. Bogført værdi af omfattede ejendomme udgør pr. 31.12.18 t.DKK 66.757.

Til sikkerhed for gæld til koncernens hovedbankforbindelse er der givet pant i datterselskabsaktier.

Group:

The enterprise has provided a company charge as security for debt to credit institutions according to both Danish and International guidance. As at 31.12.18, the company charge comprises the following assets with the following carrying amounts:

- Goodwill and intellectual property rights, DKK 29,703k
- Land and buildings, DKK 7,241k
- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 10,583k
- Inventories, DKK 155,890k
- Trade receivables, DKK 90,748k

Some of the Group's entities have provided a negative pledge.

Parent:

Deposits in the Group's main bank are pledged as collateral for the Group's debt to the Group's main bank.

The Group has offered a sale and pledge ban on the Group's properties in favor of the Group's main bank. Book value of covered property amounts to DKK 66,757k at balance sheet date.

The enterprise has issued mortgage deeds in subsidiary shares.

20. Nærtstående parter**Related parties**

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

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

21. Reguleringer til pengestrømsopgørelse**Adjustments for the cash flow statement**

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	51.034	43.760
Andre driftsindtægter Other operating income	593	-1.925
Finansielle indtægter Financial income	-9.219	-5.139
Finansielle omkostninger Financial expenses	26.160	25.941
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	13.817	4.842
Øvrige reguleringer Other adjustments	692	-4.877
I alt Total	83.077	62.602

22. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

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.

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

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

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Kostprisen for erhvervede virksomheder/kapitalandele opgøres som den kontantomregnede købesum med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af akquisitionen

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes i koncernregnskabet under immaterielle anlægsaktiver og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder. Goodwill afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 5-10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de overtagne nettoaktiver og købsvederlaget for virksomheden. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualeforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes i koncernregnskabet under periodeafgrænsningsposter og i modervirksomhedens balance under kapitalandele i dattervirksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the subsidiaries' net assets at the date of the establishment of the group relationship. The cost of acquired companies/investments is calculated as the purchase price including acquisition costs.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet. Goodwill is amortised using the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 5-10 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. For negative goodwill (negative difference), a reassessment is made of the fair values determined for the net assets acquired and the purchase price of the enterprise. Negative goodwill that is attributable to contingent liabilities at the date of acquisition is recognised under deferred income in the consolidated financial statements and under equity investments in subsidiaries in the parent's balance sheet and is reduced as these liabilities are realised. Any remaining negative

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

goodwill) indtægtsføres i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

difference (negative goodwill) is recognised as income in other operating income in the income statement at the date of acquisition. Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

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

CURRENCY

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

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

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

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt.

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected

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

Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Change in inventories of finished goods and work in progress

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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.

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.

Andre driftsindtægter

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

Other operating income

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in

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

lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer 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. administrationsomkostninger

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

inventories, including any inventory wastage.

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

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. administrative expenses

Staff costs

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

22. 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 DKK '000
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3-5	0
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	5-10	0
Bygninger	15-30	34.000
Indretning af lejede lokaler	3-10	0
Produktionsanlæg og maskiner	5-8	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 5-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

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.

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 DKK '000
Completed development projects	3-5	0
Acquired rights	3	0
Goodwill	5-10	0
Buildings	15-30	34.000
Leasehold improvements	3-10	0
Plant and machinery	5-8	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 5-10 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.

Land is not depreciated.

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.

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

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i 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.

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, 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

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.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from equity investments in group enterprises

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.

Income from equity investments in subsidiaries 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

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

med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

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

the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

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

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

Other taxes

Other taxes comprises tax amounts that are calculated on a basis other than the income for the year.

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

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

anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

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

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

Goodwill

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

projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

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

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

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

Acquired rights

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

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

Goodwill

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

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

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

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

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Prepayments for intangible assets

Prepayments for intangible assets comprise prepayments to suppliers.

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Property, plant and equipment

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

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

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

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.

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.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

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.

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

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.

Equity investments in group enterprises

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg

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.

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

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

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

Inventories

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

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as

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

af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes

purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Receivables

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

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

Prepayments

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

Other investments**Cash**

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is

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

som særlig post under egenkapitalen.

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

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

Et beløb svarende til lån, sikkerhedsstillelse og anden økonomisk bistand omfattet af selskabslovens regler for lovlig selvfinansiering, som selskabet har ydet til kapitalejere og ledelse, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udlån og sikkerhedsstillelse. Reserven formindskes eller opløses, i det omfang lånet, sikkerhedsstillelsen eller anden økonomisk bistand nedbringes eller bringes til ophør.

recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

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

Funds in the nature of loans, security or other financial assistance subject to the rules of the Danish Companies Act on the company's legal financing of the purchase of company shares, granted by the company to shareholders and management, are recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for loans and security provided. The reserve is reduced or dissolved to the extent that the loan, security or other financial assistance is reduced or terminated.

22. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til 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 nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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 skatte-

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to 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 the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

Current and deferred tax

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

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

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

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

værdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser

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.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse

where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

Payables

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.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product

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

af den aftalte tjenesteydelse.

or completion of the agreed service.

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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

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.

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.

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.

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

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

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

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