

Norlex A/S

Bistrupvej 172, 3460 Birkerød
CVR-nr. / CVR no. 37 30 80 64

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 01.05.20

Carsten Neumann
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning 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 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13 - 14
Balance Balance sheet	15 - 18
Noter Notes	19 - 43

Selskabet
The company

Norlex A/S
Bistrupvej 172
3460 Birkerød
Hjemsted / Registered office: Rudersdal
CVR-nr. / CVR no.: 37 30 80 64
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Jens Husted Kjær

Bestyrelse
Board of Directors

Jens Husted Kjær
Carsten Neumann
Christian Kemp
Morten Schaldemose

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Norlex A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Norlex A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Birkerød, den 1. maj 2020
Birkerød, May 1, 2020

Direktionen
Executive Board

Jens Husted Kjær

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jens Husted Kjær

Carsten Neumann

Christian Kemp

Morten Schaldemose

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Norlex A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Norlex A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the Shareholder of Norlex A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Norlex A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

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

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

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
 - Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the conso-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Søborg, den 1. maj 2020
Soeborg, Copenhagen, May 1, 2020

Beierholm

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

Michael Anker
Reg. revisor
Registered Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne5591

lidedated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

Anders Bjerglund Andersen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne2295

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i handel, investeringer samt eje kapitalandele.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK -58.958 mod DKK '000 6.338 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 18.455.398.

Koncernens resultat er præget af store afskrivninger på koncerngoodwill mv. Ledelsens strategi med investering i personale og markedsføring for at opnå en fortsat omsætningsfremgang i de enkelte datterselskaber anses for at være lykkede. Dette medført en omsætningsstigning på næsten 60%. Ledelsen anser derfor resultatet som forventet og tilfredsstillende

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat før skat i niveauet t.DKK 1.500 - 2.000 for det kommende år.

Norlex Chemicals A/S har overtaget den europæiske del af engelske Advantage chemicals Ltd der leverer grønne løsninger til malingsfabrikker. Ligeledes har Norlex chemicals A/S modtaget argenturet af et miljøvenligt nano-produkt der ligeledes forventes at give en positiv omsætning og resultats fremgang. Ligeledes har løsninger til vest afrikanske Ghana vist gode resultater.

Norlex Systems A/S har vokset kraftigt i 2019. Norlex System har modtaget første ordre indenfor afvanding af slam til fiskeopdræt hvor fosfor til lave niveauer er påkrævet. Ligeledes har Norlex System opnået betydelig ros Norlex

Primary activities

The company's activities consist of trading, investing and owning equity.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK -58,958 against DKK'000 6,338 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 18,455,398.

The Group's result is characterized by large amortization of Groupgoodwill, etc. Management's strategy of investing in staff and marketing to achieve continued revenue growth in the individual subsidiaries is considered successful. This resulted in a turnover increase of almost 60%. The management therefore considers the result as expected and satisfactory.

Expected Development

The company expects a positive profit before tax in the level of DKK 1,500,000 - 2,000,000 for the coming year.

Norlex Chemicals A/S has taken over the European part of English Advantage chemicals Ltd which supplies green solutions for paint factories. Norlex chemicals A/S has also received the distributorship of an environmentally friendly nano-product, which is also expected to generate positive revenue and progress. Likewise, solutions for West African Ghana have shown good results.

Norlex Systems A/S has grown strongly in 2019. Norlex System has received the first order in the drainage of sludge for fish farming where phosphorus to low levels is required. Norlex System has also achieved considerable praise

Systems A/S forventer en mindre omsætning end for 2019 men et forbedret resultat.

Alumichem A/S's produkter er i stigende grad efterspurgt - både industrielt og til kommuner. Alumichem er i færd med at udvide produktionskapaciteten på eksisterende produkter samt at tilbygge et nyt fabriksafsnit til produktion af en ny type koagulant. Investeringerne er betydelige. Alumichem's produkter er blevet mere globale og eksporten er kraftigt stigende.

Waterhouse i Canada har udvidet produktprogrammet til også at omhandle systemer designet af Norlex Systems. Waterhouse har oplevet moderat vækst i British Columbia, Oregon, Washington samt Alaska.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af miljøvenlige produkter samt anlæg til fjernelse af tungmetaller. Der er i regnskabsåret anvendt i alt t.DKK 3.200 til udviklingsaktiviteter under udførelse. Der forventes i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsafslutningen indtraf en verdenspandemi "Corona" som har sat mange projekter på hold. Norlex Chemicals A/S, Alumichem A/S samt Waterhouse der leverer og producerer kemikalier til vand og spildevandsrensning er ikke påvirket mærkbart af Corona. Norlex Systems A/S er hård ramt og har fået sat ca. 90% af sine projekter på pause – det er pt. Uvist hvornår Corona pandemien ender – men det får sin ende.

Norlex Systems A/S expects a lower turnover than for 2019 but an improved result.

Alumichem A/S's products are increasingly in demand - both industrial and municipal. Alumichem is in the process of expanding the production capacity of existing products as well as building a completely new factory section for the production of a new type of coagulant. The investments are substantial. Alumichem's products have become more global and exports are growing rapidly.

Waterhouse in Canada has expanded its product range to include chemical treatment systems designed by Norlex Systems A/S. Waterhouse has experienced moderate growth in British Columbia, Oregon, Washington as well as Alaska – all current customers are maintained.

Research and development activities

The development activities primarily include the development of environmentally friendly products as well as plants for the removal of heavy metals. During the financial year, a total of DKK 3,200,000 was used for development activities in progress. Development activities are expected to be carried out at the same level in the coming financial year.

Subsequent events

After the clearance of accounts, a world pandemic "Corona" occurred, which has put many projects on hold. Norlex Chemicals A/S, Alumichem A/S and Waterhouse – companies who supply and produce chemicals for water and wastewater treatment are not significantly affected by the Corona crisis. Norlex Systems A/S has been hit hard and approx. 90% of its projects are paused - currently. We don't know when the Corona pandemic will end - but end it will.

Resultatopgørelse Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK '000	2019 DKK	2018 DKK '000
	84.242.985	53.708	5.411.190	4.163
	Nettoomsætning Revenue			
	Andre driftsindtægter Other operating income	14.191	12	14.191
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-13.748.270	-7.060	0
	Vareforbrug Cost of sales	-49.249.301	-30.680	-1.323.142
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-6.414.959	-4.924	-1.687.339
	Bruttofortjeneste Gross profit	14.844.646	11.056	2.414.900
1	Personaleomkostninger Staff costs	-11.643.719	-7.154	-3.206.997
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	3.200.927	3.902	-792.097
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equip- ment	-2.058.963	-2.600	-57.070
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-109	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	1.141.964	1.193	-849.167
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	-151	0
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	0	8.183	0
	Andre finansielle indtægter Financial income	90.846	0	70.196
	Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment losses on financial assets	-85.000	-317	0
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.048.908	-874	-229.509
	Resultat før skat Profit/loss before tax	98.902	8.034	-1.008.480

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK '000	2019 DKK	2018 DKK '000
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-157.860	-1.696	218.623	-5
Årets resultat Profit/loss for the year	-58.958	6.338	-789.857	824

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	100.000	0	100.000	0
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	53.341	297	0	0
Overført resultat Retained earnings	-212.299	6.041	-889.857	824
I alt Total	-58.958	6.338	-789.857	824

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	583.950	750	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.762.610	1.935	2.840	0
	Goodwill	18.108.476	19.102	0	0
	Goodwill				
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	3.233.741	1.202	0	0
2	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	23.688.777	22.989	2.840	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	9.927.715	9.288	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	287.257	83	287.257	83
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	8.251.317	8.744	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	469.419	403	75.251	186
	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	18.935.708	18.518	362.508	269
3	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	10.848.936	9.941
3	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	0	0	25.005	-467
	Deposita Deposits	111.794	79	32.892	36
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	111.794	79	10.906.833	9.510
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	42.736.279	41.586	11.272.181	9.779
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	2.768.157	1.331	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	5.195.076	5.777	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	7.963.233	7.108	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
Igangværende arbejder for fremmed regning	0	328	0	0
Work in progress for third parties				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.578.773	8.905	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	559.186	260	2.780.714	1.297
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	1.829.109	1.136	1.829.109	1.121
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	63.325	0	334.552	108
Andre tilgodehavender Other receivables	297.934	50	85.328	0
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	397.246	248	156.321	81
Tilgodehavender i alt Total receivables	13.725.573	10.927	5.186.024	2.607
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	49.471	49	0	0
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	49.471	49	0	0
Likvide beholdninger Cash	836.352	4	0	0
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	22.574.629	18.088	5.186.024	2.607
Aktiver i alt Total assets	65.310.908	59.674	16.458.205	12.386

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
		DKK	DKK '000	DKK	DKK '000
	Selskabskapital Share capital	500.001	500	500.001	500
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	2.779.718	1.382	0	0
	Overført resultat Retained earnings	9.917.329	9.899	2.617.806	1.733
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	13.197.048	11.781	3.117.807	2.233
4	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	5.258.350	4.605	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	18.455.398	16.386	3.117.807	2.233
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.850.322	3.704	17.218	9
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.850.322	3.704	17.218	9
5	Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	4.174.899	4.145	0	0
5	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	4.886.000	4.489	0	0
5	Anden gæld Other payables	3.550.768	5.129	381.113	2.124
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	12.611.667	13.763	381.113	2.124

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
5				
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.612.376	4.422	0	1.562
Short-term part of long-term payables				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	12.447.603	6.848	7.958.582	5.326
Payables to other credit institutions				
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning	1.442.136	851	0	0
Prepayments received from work in progress for third parties				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	11.496.541	7.770	254.116	247
Trade payables				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	7	4.143.869	0
Payables to group enterprises				
Selskabsskat	0	445	0	0
Income taxes				
Anden gæld	3.394.865	5.478	585.500	885
Other payables				
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	30.393.521	25.821	12.942.067	8.020
Total short-term payables				
Gældsforpligtelser i alt	43.005.188	39.584	13.323.180	10.144
Total payables				
Passiver i alt	65.310.908	59.674	16.458.205	12.386
Total equity and liabilities				
6				
Eventualforpligtelser				
Contingent liabilities				
7				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Charges and security				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK '000	2019 DKK	2018 DKK '000
1. Personalemkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	10.210.703	6.193	2.917.894	2.585
Pensioner Pensions	702.277	223	192.800	185
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	64.942	276	12.686	13
Andre personaleomkostninger Other staff costs	665.797	462	83.617	41
I alt Total	11.643.719	7.154	3.206.997	2.824
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	16	11	4	4

2. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings- projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se Development projects in progress
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	927.338	1.541.866	22.458.290	1.202.367
Tilgang i året Additions during the year	0	378.556	0	2.031.374
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	927.338	1.920.422	22.458.290	3.233.741
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-177.038	-62.995	-3.356.176	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-166.350	-94.817	-993.638	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-343.388	-157.812	-4.349.814	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	583.950	1.762.610	18.108.476	3.233.741
Modervirksomhed: Parent:				
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	5.680	0	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	5.680	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	0	-1.704	0	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	0	-1.136	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	0	-2.840	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	2.840	0	0

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

Udvikling af løsninger til Aquakultur: Forventes færdig ultimo 2020.

Development of solutions for Aquaculture: Expected to be completed by the end of 2020.

Udvikling af IntenseOx; heriblandt indgår projektet med desinficering af hospitalsspildevand. Udvikling er fortløbende, men vil nå en milepæl ultimo 2021.

Development of IntenseOx; This includes the project for disinfecting hospital wastewater. Development is ongoing, but will reach a milestone at the end of 2021.

Som følge af stigende vækst indenfor powerful vandrensningskemi samt special rensesvæske til fiberoptik er der i 2018 og 2019 udviklet to nye produkter i Norlex Chemicals, Poly 1.1 - NORDACH og Fiber Clean.

As a result of growing growth in powerful water purification chemistry and special cleaning fluid for fiber optics, two new products were developed in Norlex Chemicals, Poly 1.1 - NORDACH and Fiber Clean in 2018 and 2019.

Alumichem holding Aps har udviklet en ny tørreprocess til tørring af vådt aluminiumshydrat. Tørringen forbedrer flydeegenskaberne på aluminiumshydrat og sikre råvarer leverancer til Alumichem A/S på forbedret vilkår.

Alumichem holding Aps has developed a new drying process for drying wet aluminum hydrate. The drying improves the flow properties of aluminum hydrate and secure raw material deliveries to Alumichem A / S under improved conditions.

3. Kapitalandele Equity investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	9.448.936	25.005
Tilgang i året Additions during the year	1.400.000	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	10.848.936	25.005
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	10.848.936	25.005

Den associerede virksomhed er indregnet og målt til kostpris i koncernregnskabet.

Associate is recognised and measured at cost in the consolidated financial statements.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
4. Minoritetsinteresser Non-controlling interests				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	4.605.009	101	0	0
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	4.207	0	0
Kapitalforhøjelse Capital increase	600.000	0	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	53.341	297	0	0
I alt Total	5.258.350	4.605	0	0

5. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.19 DKK	Gæld i alt 31.12.18 DKK '000
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 31.12.19 DKK	Total payables at 31.12.18 DKK '000
Koncern: Group:				
Gæld til realkreditinstitutter Mortgage debt	216.376	2.371.727	4.391.275	4.605
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.396.000	0	6.282.000	6.889
Anden gæld Other payables	0	2.124.390	3.550.768	6.691
I alt Total	1.612.376	4.496.117	14.224.043	18.185

5. Langfristede gældsforpligtelser - fortsat -
Longterm payables - continued -

	Afdrag første år DKK	Restgæld efter 5 år DKK	Gæld i alt 31.12.19 DKK	Gæld i alt 31.12.18 DKK '000
	Repayment first year DKK	Outstanding debt after 5 years DKK	Total payables at 31.12.19 DKK	Total payables at 31.12.18 DKK '000

Modervirksomhed:

Parent:

Anden gæld Other payables	0	2.124.390	381.113	3.686
I alt Total	0	2.124.390	381.113	3.686

6. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 32 - 99 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 8,6 i alt t.DKK 543,2.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er er maksimeret til t.DKK 24.282. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 10.105.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 32 - 99 months and average lease payments of DKK 8,6k, a total of DKK 543,2k.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited maximised at DKK 24.282k. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 10.105k 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

sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0k at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncern:

Group:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 4.500, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på t.DKK 7.282 samt øvrige materielle anlægsaktiver, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 12.196.

The group has issued mortgage deeds registered to the mortgagor in the total amount of DKK 4.500k secured upon land and buildings with a carrying amount of DKK 7.282k as well as other property, plant and equipment with a carrying amount of DKK 12.196k.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 18.190 er der givet virksomhedspant t.DKK 12.000 omfattende goodwill, immaterielle rettigheder, andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger og, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt drivmidler og andre hjælpesoffer. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 17.288.

As security for debt to credit institutions of DKK 18.190k, a company charge has been provided comprising goodwill, intellectual property rights, motor vehicles, other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, inventories and agricultural stock, trade receivables as well as fuels and other ancillary materials. The total carrying amount of the comprised assets is DKK 17.288k.

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 4.391 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 7.295.

Land and buildings with a carrying amount of DKK 7.295k have been provided as security for mortgage debt of DKK 4.391k.

Modervirksomhed:

Parent:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitut på t.DKK 0 er der deponeret aktier i tilknyttet virksomhed nom. t.DKK 525. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver ud t.DKK 10.811.

As security for debt to credit institutions of DKK 0k, shares in a related company have been deposited nom. DKK 525k. The carrying amount of the mortgaged assets total DKK 10,811k.

8. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for koncerner og virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende områder:

Revurdering af brugstider og restværdier på koncerngoodwill

Brugstider og restværdier for koncerngoodwill er blevet revurderet i indeværende regnskabsår. Afskrivningsperioden er ændret fra 10 år til 20 år. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2019 på t.DKK 1.252. Pr. 31.12.19 forøges egenkapitalen med t.DKK 1.252, og balancesummen forøges med t.DKK 1.252 som følge af det ændrede skøn. Ændringen af det regnskabsmæssige skøn er indregnet under koncerngoodwill i balancen og under afskrivninger i resultatopgørelsen i overensstemmelse med det oprindelige skøn.

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 nedskriv-

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for groups and enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Change in accounting estimates

The company has changed its accounting estimates in the following areas:

Reassessment of useful lives and residual values of property, plant and equipment

Useful lives and residual values of plant and machinery have been reassessed in the current financial year. The depreciation period for plant and machinery has been changed from 10 years to 20 years. This change has a positive impact of DKK 1.252k on the net profit for 2019. As at 31.12.19, equity is increased by DKK 1.252k and the balance sheet total is increased by DKK 1.252k due to the change in estimate. The change in the accounting estimate is recognised under plant and machinery in the balance sheet and under depreciation and amortisation in the income statement in accordance with the original estimate.

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 in-

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

ninger.

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.

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 samdrag af regnskaber for modervirksomheden

come 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.

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

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

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

Minoritetsinteresser

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

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

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.

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

Non-controlling interests

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

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

BUSINESS COMBINATIONS

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

8. 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.

Dagsværdi foretages pga. konkrete kendte vurderinger foretaget af eksterne parter samt med udgangspunkt i kendte handler af aktier mv. til tredjemand.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

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

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

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

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.

Fair value is made due to specific known assessments made by external parties and based on known transactions of shares, etc. to third parties.

The tax effect of any reassessments made is recognised.

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

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

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

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

til salg eller afvikling.

expected costs of divestment or discontinuation.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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

On 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.

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tred-

average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

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

LEASES

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

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

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

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

jemand samt med fradrag af rabatter.

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

Vareforbrug

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter produktionsomkostninger, salgsomkostninger, bilomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger.

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.

Costs of raw materials and consumables

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

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.

Cost of sales

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

Other external expenses

Other external expenses comprise production costs, selling costs, vehicle expenses, cost of premises and administrative expenses

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7-20	0
Erhvervede rettigheder	20	0
Goodwill	20	0
Bygninger	40	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Produktionsanlæg og maskiner	20	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	0

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

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Completed development projects	7-20	0
Acquired rights	20	0
Goodwill	20	0
Buildings	40	0
Leasehold improvements	5	0
Plant and machinery	20	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	10	0

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

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

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

aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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 omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

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

residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

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 and associates

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

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

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

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af finansielle aktiver**

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivninger af finansielle anlægsaktiver til en lavere genindvindingsværdi og finansielle omsætningsaktiver til en lavere nettorealisationværdi.

Andre finansielle poster

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

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle forpligtelser indregnes løbende som finansiel omkostning.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab 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

Impairment losses on financial assets

Impairment losses on financial assets comprise impairment of investments at a lower recoverable amount and write-downs of financial current assets at a lower net realisable value.

Other net financials

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

Amortisation of capital losses and borrowing costs relating to financial liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses.

Tax on profit/loss for the year

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

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

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable

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

modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Færdiggjorte udviklingsprojekter og udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte 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

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

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly 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

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

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.

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

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

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

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

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

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

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

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

Equity investments in group enterprises and associates

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller

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

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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

Impairment losses on fixed assets

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

If the company's realised return on an asset or a

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

en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

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

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

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

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

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

Inventories

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

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

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning opgøres som værdien af medgåede materialer og direkte løn med fradrag af modtagne forudbetalinger på det enkelte igangværende arbejde. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

The cost of manufactured finished goods and work in progress is determined as the value of direct material and labour costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

Receivables

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

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

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

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is determined as the value of direct material and labour costs less prepayments associated with each piece of work in progress. Interest on loans arranged to finance production is ikke included in the cost.

8. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Prepayments

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

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Cash

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

Equity

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

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

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.

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

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

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.

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 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.

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

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

Deferred tax 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.

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.

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.

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

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