

Årsrapport og koncernregnskab

Annual report and consolidated Financial Statements

1. januar - 31. december 2019

1 January - 31 December 2019

SSI Diagnostica Holding A/S

Herredsvejen 2
3400 Hillerød

CVR-nr. 37 39 77 76
Central Business Registration no. 37 39 77 76

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 9. marts 2020
Adopted at the Company's Annual General Meeting, on 9 March 2020

Dirigent
Chairman

Stig Løkke Pedersen

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <i>Page</i>
Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	3
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	7
Koncernregnskab og årsregnskab <i>Consolidated Financial statements and Financial Statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019 <i>Income statement 1 January - 31 December 2019</i>	22
Balance pr. 31. december 2019 <i>Balance sheet at 31 December 2019</i>	23
Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2019 <i>Statement of changes in equity 31 December 2019</i>	26
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2019 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2019</i>	27
Noter <i>Notes</i>	29

Selskabsoplysninger

1

Company details

Selskab

Company

SSI Diagnostica Holding A/S
Herredsvejen 2
3400 Hillerød

CVR-nummer 37 39 77 76

Central Business Registration no. 37 39 77 76

4. regnskabsår

4th financial year

Hjemsted: Hillerød
Registered in: Hillerød

Direktion

Executive Board

Patrik Dahlén

Bestyrelse

Supervisory Board

Stig Løkke Pedersen (formand)
Steffen Kjeld Thomsen
Bror Thomas Pollare
Rasmus Karl Gustaf Molander
Christina Lindved Turner

Revision

Company auditors

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44

2900 Hellerup

CVR-nummer 33 77 12 31

Central business registration no. 33 77 12 31

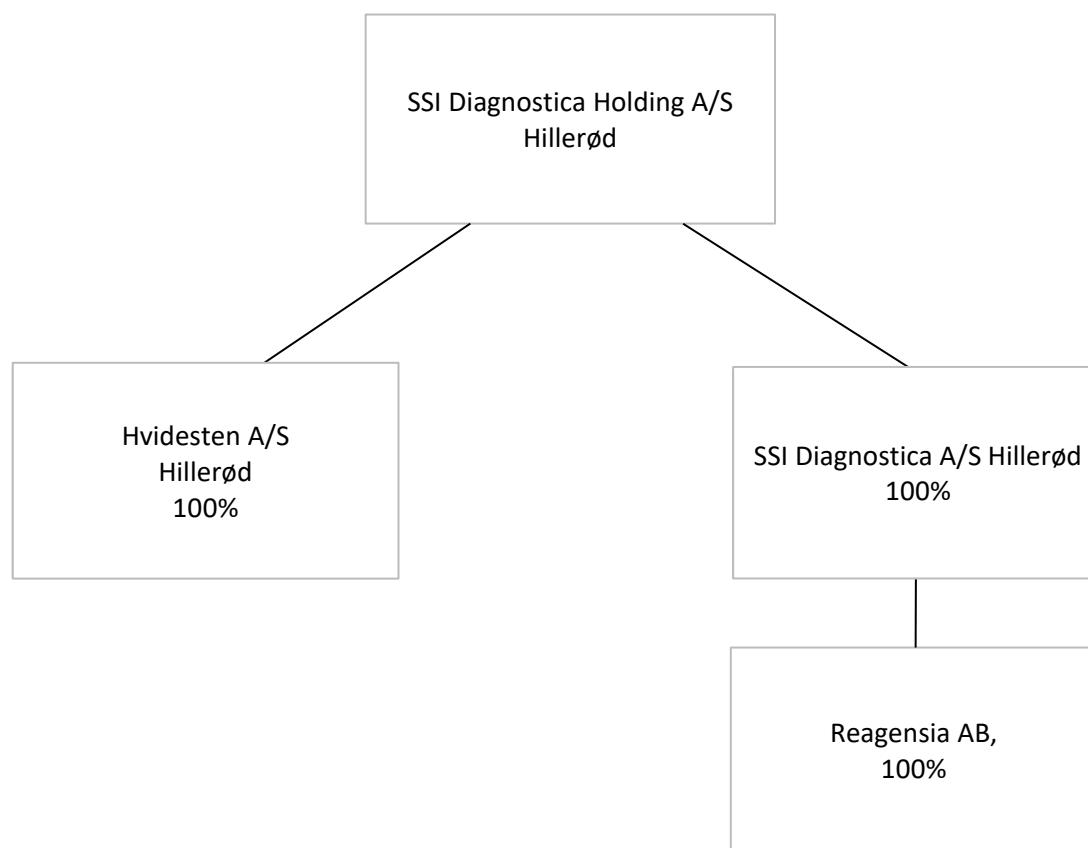
I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish version shall prevail.

Koncernoversigt

2

Group chart



Væsentligste aktiviteter

Koncernen

Koncernens hovedaktivitet er udvikling, produktion og salg af in vitro diagnostiske produkter til klinisk mikrobiologi, vaccineindustri, veterinær diagnostik samt til fødevare-, miljø- hygiene- og kvalitetskontrol.

Moderselskabet

SSI Diagnostica Holding A/S' hovedaktivitet er at eje kapitalandele i virksomheder besluttet af bestyrelsen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen

Selskabets lager af halvfabrikata og råserum (varer under fremstilling) har en ubegrænset levetid for flere af produkternes vedkommende. Ledelsen har besluttet, at lagerværdien pr. statusdagen af disse produkter måles til det forventede forbrug de kommende 5 år. Lagerværdien af halvfabrikata og råserum er pr. 31. december 2019 indregnet med DKKm 26,8. Der er en vis usikkerhed forbundet med målingen, men det er ledelsens vurdering, at der er taget hensyn til denne usikkerhed i værdiansættelsen.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen

Resultatet af SSI Diagnostica's aktiviteter udgør for perioden et overskud efter skat på DKK 24.369.283 og svarer til det forventede resultat.

Resultatet af Hvidesten A/S' aktiviteter udgør for perioden et resultat efter skat på DKK 402.950.

Moderselskabet

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat efter skat på DKK 20.489.936.

Den forventede udvikling

Koncernen

I SSI Diagnostica A/S forventes en stigning i overskuddet i 2020 på baggrund af det udarbejdede budget og forventninger til et stigende aktivitetsniveau særligt på de udenlandske markeder.

I Hvidesten A/S forventes et overskud i 2020 på samme niveau som i 2019.

Primary activities

The Group

The Group develops, produces, and sells in vitro diagnostic products mainly within clinical microbiology, as well as products to the vaccine industry, veterinary diagnostics as well as products within food, environmental, hygiene and quality control.

The Parent Company

SSI Diagnostica Holding A/S' primary activity is ownership of companies decided by the board.

Uncertainty related to recognition and measurement

The Group

In the company's inventory of semifinished goods and raw sera (work in progress), several of the products have an infinite expiration time. The management have decided a valuation principle in which the value only accounts for the goods, which are expected to be consumed within the next five years. The value of semifinished goods and raw sera as of 31 December 2019 is DKKm 26,8. There is a certain uncertainty associated with the measurement, but it is the management's opinion, that the uncertainty has been handled appropriately in the valuation.

Development in the Group's activities and finances

The Group

The net result after tax in SSI Diagnostica is DKK 24,369,283. The result is on level with the expectations.

The net result after tax in Hvidesten A/S' is a result of DKK 402,950.

The Parent Company

The financial performance amounted to a profit after tax of DKK 20,489,936.

Outlook

The Group

Management expects an increase in profit in 2020 based on the budget and an expected increase in the activities particular outside the domestic market.

Management expects a profit in 2020 in Hvidesten A/S at the same level as in 2019.

Ledelsesberetning 2019

Management's review 2019

4

Moderselskabet

Der forventes et stigende resultat i 2020 på baggrund af forventninger til aktiviteterne i SSI Diagnostica og Hvidesten A/S.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen og moderselskabet

Koncernen har aktiveret DKKm 5,4 af årets udgifter til forsknings- og udviklingsaktiviteter, der vedrører udvikling af nye produkter, der forventes at bidrage til indtjeningen i kommende regnskabsår. Det er ledelsens vurdering, at der er et realistisk marked og indtrængningsmulighed på dette marked for produkterne. Nogle af produkterne har allerede bidraget positivt til indtjeningen i 2019, mens andre stadig er under udvikling.

The Parent Company

Management expects an increase in profit in 2020 based on the expectations on the activities of SSI Diagnostica and Hvidesten A/S.

Research and development

The Group and the Parent Company

The Group has capitalized DKKm 5.4 of the expenses spend on research and development activities related to new products, which are expected to contribute to the future profit. It is the viewpoint of the management that a market exist for these products and it is realistic that the company can penetrate the market. Some of the products were already launched during 2019 while others are still in development.

Filialer i udlandet

Koncernen og moderselskabet

Virksomheden har følgende filialer i udlandet:

SSI Diagnostica A/S, Danmark, Filial i Sverige
Herredsvejen 2, 3400 Hillerød, Danmark

Fillialens væsentligste aktiviteter omfatter salg af produkter for mikrobiologisk diagnostik, - kvalitetskontrol og hygiejne overvågning herunder handel med medicinsk udstyr og farmaceutiske produkter til det svenske marked.

Foreign branch

The Group and the Parent Company

The Company has the following foreign branch:

SSI Diagnostica A/S, Danmark, Filial i Sverige
Herredsvejen 2, 3400 Hillerød, Danmark

The primary activities of the branch comprise sales of products to microbiology diagnostics,- quality control and hygiene surveillance as well as trade of medical equipment and pharmaceutical products to the swedish market.

Videnressourcer

Koncernen og moderselskabet

De væsentligste videnressourcer består primært af koncernens medarbejdere. Medarbejderne bidrager løbende til koncernens indtjening i de kommende år.

Intellectual resources

The Group and the Parent Company

The most significant intellectual capital resources consist in the Group's employees. The employees contribute to the Group's earnings in the coming years.

Miljøforhold

Koncernen og moderselskabet

Koncernens miljøpolitik er vedvarende at reducere miljøpåvirkningen af koncernens aktiviteter, herunder at nedsætte energiforbrug ved koncernens produktion, reducere affaldsmængden samt at minimere støj af koncernens aktiviteter.

Environmental affairs

The Group and the Parent Company

The Group's environmental policy is to permanently reduce the environmental impact of the Group's activities, including to lower consumption of energy in the Group's production, reducing waste volumes as well as to minimise noise from the Group's activities.

Koncernen er ikke pligtig til at udarbejde grønt regnskab og har ingen væsentlige miljøgodkendelser.

The Group is not obligated to prepare green accounts ("environmental report") and has no significant environmental approvals.

Ledelsesberetning 2019, fortsat

5

Management's review 2019, continued

Hoved- og nøgletal

Beløb i t.kr. <i>Amounts in DKK '000</i>	Koncern <i>Group</i>				Moder <i>Parent</i>			
	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>	2017 <i>DKK</i>	2016 <i>DKK</i>	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>	2017 <i>DKK</i>	2016 <i>DKK</i>
Resultatopgørelse								
<i>Income statement</i>								
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	102.049	97.299	95.228	32.759	-4.004	-64	-60	-963
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>	31.462	30.579	32.770	15.644	-4.004	-64	-60	-963
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-3.865	-6.156	-9.166	-2.398	223	174	78	-743
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	20.490	18.934	18.697	10.170	20.490	18.934	18.697	10.170
Balance								
<i>Balance sheet</i>								
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	298.453	306.010	306.864	319.260	110.126	97.835	79.074	61.702
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	3.565	5.848	5.600	46.139	0	0	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	107.836	97.801	78.866	60.170	107.836	97.801	78.866	60.170
Nøgletal								
<i>Ratios</i>								
Afkast af investeret kapital <i>Return on assets</i>	11%	10%	11%	5%	-4%	0%	0%	-2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	36%	32%	26%	19%	98%	100%	100%	98%
Forrentning af egenkapital *) <i>Return on equity *)</i>	20%	21%	27%	17%	20%	21%	27%	17%

*) 2016: Egenkapitalen ved årsafslutning er anvendt til beregningen

*) 2016: *Equity at year-end is used for the calculation*

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt koncernregnskabet og moderselskabsrapporten for 1. januar - 31. december 2019 for SSI Diagnostica Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten for koncernen og moderselskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hillerød, den 9. marts 2020

Hillerød, 9th March 2020

I direktionen

Executive Board

Patrik Dahlén

I bestyrelsen

Supervisory Board

Stig Løkke Pedersen (formand)

Bror Thomas Pollare

Christina Lindved Turner

The Supervisory and Executive Boards have today discussed and approved the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements for the financial year 1 January - 31 December 2019 of SSI Diagnostica Holding A/S.

The Financial Statements has been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the Group and the Parent Company's financial position at 31 December 2019 and of the result of the Group and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

In our opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

We recommend that the Consolidated Financial Statements and the Parent Company's Financial Statements be approved at the annual general meeting.

Steffen Kjeld Thomsen

Rasmus Karl Gustaf Molander

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

7

Til kapitalejerne i SSI Diagnostica Holding A/S

Revisionspåtegning på årsregnskabet

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SSI Diagnostica Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen (regnskabet).

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 regnskabet. Vi er uafhængige af 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 det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholders of SSI Diagnostica Holding A/S

Report on the Financial Statement

Opinion

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2019, and of the results of the Group's and the Parent Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of SSI Diagnostica Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for both the Group and the Parent Company as well as consolidated statement of cash flows ("financial statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 Financial Statements section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements 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 on the Management's review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Independent auditor's report

8

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentlig inkonsistent med 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.

Ledelsens ansvar for 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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the 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, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statement has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibility for the Financial Statements

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, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the 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 financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Parent Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

Independent auditor's report

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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:

- Identifierer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Auditor's responsibility for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs 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 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 accounting estimates and related disclosures made by Management.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

10

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet 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 eller 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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.

Hellerup, den 9. marts 2020

Hellerup, 9th March 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nummer 33 77 12 31

Jacob F Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne18628

- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the 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 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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

Søren Alexander
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne42824

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class C enterprises for medium-sized enterprises.

Recognition and measurement

The financial statements have been prepared based on historical cost.

Income is recognized in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognized. Furthermore, all costs incurred in the process of earning the profit for the year have been recognized in the income statement, including amortisation, depreciation, write-downs and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognized in the income statement.

Assets are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow into the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Accounting policies, continued

12

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de tilknyttede virksomheder, som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværrender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Liabilities are recognized in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

Foreign currency conversion

During the year, transactions in foreign currencies have been converted applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognized directly in equity.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognized at the exchange rate of the balance sheet date.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognized in the income statement under financial income and expenses.

Consolidated Financial Statements

The consolidated Financial Statements comprise the parent company and group enterprises controlled by the parent company. The parent company is deemed to be controlling an enterprise when it directly or indirectly controls more than 50 % of the voting rights or is otherwise able to exercise control or de facto control with respect to the economic and operational decisions in the enterprise.

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the audited financial statements of the parent company and the group enterprises by the adding together of items of a uniform nature.

In the preparation of the consolidated financial statements, all intercompany balances, income and expenses as well as gains and losses arising from transactions between the group enterprises have been eliminated.

Koncernregnskab, fortsat

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udligget med de forholdsmaessige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmaessige indre værdi.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Resultatopgørelsen

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 har selskabet foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "vareforbrug", "ændring i lagre af færdigvarer/handelsvarer og varer under fremstilling" samt eksterne omkostninger og andre driftsindtægter.

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt i produktionen af egenproducerede varer, omkostninger til handelsvarer og fragt samt salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Consolidated Financial Statements, continued

Equity investments in the group enterprises have been eliminated by the group enterprises' proportionate shares of the equity value.

Where group enterprises have been acquired, the balance resulting from the elimination has to the extent possible been distributed on the assets and liabilities of the group enterprises whose value is above or below the amount at which they were booked when the group relation was established. Any remaining positive balance is treated as consolidated goodwill and stated under intangible assets. Any negative balance which is equal to an expected cost or an adverse development in the group enterprises is stated under provisions. The amount is recognized as income in the income statement to the extent that the expected cost or adverse development is realised.

Income statement

The income statement has been classified by nature.

Gross profit/loss

With reference to the the Danish Financial Statements Act the Company has aggregated the items "revenue", "cost of goods", "change in inventories of finished goods/goods for resale and work in progress" as well as external expenses and other operating income.

Revenue

As income recognition criterion, the delivery method is applied so that revenue comprises delivered revenue for the year. Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognized in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

External expenses

External costs include costs of rawmaterials and consumables used in the production of own produced goods, costs of goods and freight as well as costs to sales, premises and administration.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. to the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter den forholdsmaessige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab fratrukket årlige afskrivninger på koncerngoodwill.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the group enterprises' operating profit/loss adjusted for internal profits and losses less annual amortisation of goodwill on consolidation.

Finansielle indtægter og finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, omkostninger i forbindelse med låneoptagelse samt realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab.

Financial income and financial expenses

Financial income and expenses is recognized with amounts concerning the financial year. Financial items comprise interest, costs related to borrowing as well as realised and unrealised exchange gains and losses.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmaessige resultat korrigert for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradagsberettigede poster.

Tax on profit or loss for the year and income taxes

Tax on profit or loss for the year represents 22% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Adelis Services I ApS som administrationsselskab.

Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskattelovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemaessige underskud.

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises with Adelis Services 1 ApS as management company. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as liabilities or receivables from joint tax contributions.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme.

Balancen

Balancen er opstillet i kontoform.

Aktiver**Immaterielle anlægsaktiver**

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenudviklede udviklingsprojekter indgår direkte lønninger og eksterne omkostninger i anskaffelsesprisen.

For egenudviklede udviklingsprojekter, der er aktiveret efter 1. januar 2016, bindes den regnskabsmæssige værdi af disse projekter på en særskilt reserve for udviklingsomkostninger under egenkapitalen.

Aktiverne afskrives lineært over deres forventede økonomiske brugstid:

Goodwill	5-20 år
Færdiggjorte	5 år

Der er ved fastlæggelse af afskrivningsperioderne ikke medtaget restværdi efter endt brug, da de immaterielle aktiver ikke bliver handlet på et aktivt og effektivt marked.

Fastlæggelse af afskrivningsperioden for goodwill er sket som en samlet vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition, indtjeningsprofil og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer.

Balance sheet

The balance sheet has been presented in account form.

Assets**Intangible assets**

Intangible assets are measured at cost less accumulate amortisation.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For own-developed development projects salaries and external costs related to the development are included in the acquisition price.

For own-developed development projects, capitalised after 1 January 2016 the carrying amount is transferred from "retained earnings" to "reserve for capitalised development cost" under equity.

Assets are amortised on a straight-line basis over their estimated useful lives:

Goodwill	5-20 year
Completed development projects	5 year

As the intangible assets are not being traded in an active and effective market, no residual values after end of use are included when determining the depreciation period.

The depreciation period for goodwill is determined as an overall assessment of the acquired company's market position, earnings profile and expectations of customers loyalty, which within reasonable limits is based on historical data/registrations.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

	Brugstid	Scrap-værdier
Bygninger	20 år	20%
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år	0%
Indretning lejede lokaler	7 år	0%

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under bruttofortjeneste.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Leasing

Leasede materielle anlægsaktiver, som opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydeler. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsernes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation.

The costprice for an asset is divided into separate components, that are depreciated separately, if the useful life of the individual components is significantly different.

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives with following residual values:

		Useful lives	Residual
Buildings		20 years	20%
Plant and machinery		3-10 years	0%
Other fixtures, etc.		3-7 years	0%
Leasehold improvements		7 years	0%

Minor purchases with useful lives below one year have been recognized as an expense in the income statement under gross profit.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under other operating income or other operating expenses.

Leasing

Property, plant and equipment that are assets held under lease and meet the conditions for financial leasing are accounted for according to the same guidelines as owned assets. Assets held under lease are recognized in the balance sheet at the lower of fair value and present value of the future lease payments. On calculation of the present value, the internal interest rate of the lease is applied as discount factor or an approximate value thereof. Assets held under finance lease are depreciated and written down according to the same policies as are determined for the Company's remaining fixed assets.

The capitalised remaining lease commitment is recognized in the balance sheet as a liability other than provisions, and the interest portion of lease payments is recognized over the term of the lease in the income statement.

Værdiforringelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Udenlandske tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Disponible reserver i de tilknyttede og associerede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The carrying amount of intangible assets and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognized in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment and intangible assets.

Fixed asset investments

Investments in group enterprises and associates have been recognized according to the equity method, so that the investment is measured at the pro rata share of the group enterprises' net asset value adjusted for internal dividends and gains.

Foreign group enterprises' profit or loss and equity have been translated into DKK. Exchange adjustments arising on translation of the foreign group enterprises' and associates' equity at the beginning of the financial year as well as profit/loss for the financial year are taken to equity.

Distributable reserves in group enterprises and associates which are distributed as dividends to the parent at the balance sheet date are included in the value of investments.

Køb af tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen imellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af markedspositionen, indtjeningsprofilen og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudloddninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede og associerede virksomheder.

Acquisition of group enterprises and associates are recognized at cost. The difference between the cost price and the net asset value of the acquired company, which appears at the time of establishing the consolidation, is as far as possible allocated to the assets and liabilities whose value is higher or lower than the carrying amount. A remaining positive difference is treated as goodwill and included in the value of investments, which is amortized in the income statement over 5 years. The depreciation period is based on an assessment of the market position, earnings profile, and expectations of customers loyalty, which within reasonable limits is based on historical data/registrations. A negative difference , reflecting an expected cost or an unfavourable development, are recognized as income in the income statement in the year of acquisition.

The total net revaluation of investments in group enterprises and associates is allocated via the profit distribution to "reserve for net revaluation according to the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributions to the Parent and is adjusted by changes in equity in the group enterprises and associates.

Varebeholdninger

Varebeholdninger af råvarer og egenproducerede færdigvarer måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger af handelsvarer måles til gennemsnitlige kostpriser. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealisationsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris excl. tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for egenfremstillede færdigvarer omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt energiudgifter.

Nettorealisationsværdi 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.

Inventories

Inventories of raw materials and own-produced finished goods are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Inventories of goods for resale are measured at cost according to average prices. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price excl. landing costs.

Cost of own-produced finished goods comprises cost of raw materials, consumables and direct wages plus indirect production costs. Indirect production costs include indirect materials and wages as well as energy costs.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Accounting policies, continued

20

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

Passiver

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22 % af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånearbejdet til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte lånecostnninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånearbejdet.

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

Equity and liabilities

Equity

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision of 22 % on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities has been made for deferred tax.

The tax-based values of tax losses carried forward are included in the statement of deferred tax if it is probable that the losses can be utilised.

Liabilities other than provisions

Liabilities other than provisions are recognized when raising the loan at the proceeds received after deduction of borrowing costs, directly addressed by the loan.

Liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{gns. investeret kapital}}$$

Soliditetsgrad =

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Forrentning af egenkapital =

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Investeret kapital= driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year as well as the Company's cash and cash equivalents at year-end.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets.

Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as operating credits at credit institutions included in the Company's cash management.

Financial highlights

The ratios have been prepared in accordance with "Guidelines and ratios 2015 " from The Danish Finance Analysts Society.

The ratios have been calculated as follows:

Return on invested capital =

$$\frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Av. invested capital}}$$

Solvency =

$$\frac{\text{Equity at year-end} * 100}{\text{Total assets}}$$

Return on equity =

$$\frac{\text{Profit or loss for the year} * 100}{\text{Average equity}}$$

Invested capital= Intangible and fixed assets relating to the activities + networkingcapital.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2019

Income statement 1 January - 31 December 2019

22

	Koncern Group	Koncern Group	Moder Parent	Moder Parent
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Note				
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	102.048.843	97.299.468	-4.004.228	-63.950
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-54.921.426</u>	<u>-52.971.705</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Indtjeningsbidrag	47.127.416	44.327.763	-4.004.228	-63.950
Profit/loss before amortisation, depreciation, interest and tax				
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	<u>-15.665.805</u>	<u>-13.748.288</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	31.461.611	30.579.475	-4.004.228	-63.950
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in group enterprises</i>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24.308.611</u>	<u>18.848.067</u>
Resultat af primær drift <i>Operating profit/loss</i>	31.461.611	30.579.475	20.304.383	18.784.117
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	249.077	444.882	223.572	184.075
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	<u>-4.114.353</u>	<u>-6.600.564</u>	<u>-642</u>	<u>-9.760</u>
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>	27.596.335	24.423.793	20.527.313	18.958.432
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>-7.106.399</u>	<u>-5.489.641</u>	<u>-37.377</u>	<u>-24.280</u>
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>20.489.936</u>	<u>18.934.152</u>	<u>20.489.936</u>	<u>18.934.152</u>

Balance pr. 31. december 2019

Balance sheet at 31 December 2019

23

Aktiver	Koncern		Moder	
	<i>Assets</i>	<i>Group</i>	<i>Group</i>	<i>Parent</i>
	<i>Note</i>	<i>31/12 2019</i> <i>DKK</i>	<i>31/12 2018</i> <i>DKK</i>	<i>31/12 2019</i> <i>DKK</i>
6 Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		3.288.726	1.968.704	0
7 Goodwill <i>Goodwill</i>		151.309.912	159.785.294	0
8 Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		7.463.359	4.572.841	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		162.061.997	166.326.839	0
9 Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.312.852	24.524.278	0
10 Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		16.365.078	17.844.367	0
11 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures etc.</i>		1.742.343	1.972.676	0
12 Indretning lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		4.911.028	0	
13 Igangværende ombygningsprojekt <i>Ongoing reconstruction project</i>		0	4.854.494	0
Forudbetalinger, materielle anlægsaktiver <i>Prepayments, property, plant and equipment</i>		0	34.092	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		47.331.301	49.229.907	0
14,15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		0	0	105.616.523
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		0	0	105.616.523
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		209.393.298	215.556.746	105.616.523
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		5.161.837	4.219.467	0
16 Varer under fremstilling <i>Work in progress</i>		26.800.000	20.600.000	0
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		14.975.156	19.827.586	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		46.936.993	44.647.053	0

Balance pr. 31. december 2019

Balance sheet at 31 december 2019

24

Aktiver	Koncern	Koncern	Moder	Moder
	Group	Group	Parent	Parent
Note	31/12 2019 DKK	31/12 2018 DKK	31/12 2019 DKK	31/12 2018 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	40.256.048	37.050.187	0	0
4 Tilgodehavende sambeskattningsbidrag <i>Joint tax contribution receivables</i>	46.237	0	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	1.231.857	443.189	801.087	3.995
Tilgodehavender hos tilknyttede selskaber <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	3.688.649	5.866.111
17 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	510.174	827.112	13.000	13.557
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	42.044.316	38.320.488	4.502.736	5.883.663
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	78.657	7.485.373	6.681	188.503
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	89.059.967	90.452.914	4.509.417	6.072.166
Aktiver i alt <i>Total assets</i>	298.453.264	306.009.660	110.125.940	97.834.873

Balance pr. 31. december 2019

Balance sheet at 31 december 2019

25

Passiver	Koncern	Koncern	Moder	Moder
	Group	Group	Parent	Parent
Note	31/12 2019 DKK	31/12 2018 DKK	31/12 2019 DKK	31/12 2018 DKK
18 Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	10.000.000	10.000.000	10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	97.835.734	87.800.593	97.835.734	87.800.593
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>	107.835.734	97.800.593	107.835.734	97.800.593
4 Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	20.148.410	15.311.377	0	0
19 Gæld til kreditinstitutter <i>Debt to credit institutions</i>	45.000.000	65.000.000	0	0
Anden gæld (langfristed del) <i>Other payables (long-term part)</i>	1.904.182	0	0	0
20 Finansiel leasing <i>Finance lease</i>	0	210.245	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	46.904.182	65.210.245	0	0
19,20 Kortfristed del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	20.210.384	20.105.794	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt <i>Other credit institutions</i>	75.713.294	78.954.397	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	385.036	377.188	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	12.737.826	16.042.424	0	0
4 Skyldig selskabsskat <i>Income tax payables</i>	2.444.672	1.548.526	61.657	24.280
Anden gæld <i>Other payables</i>	12.073.727	10.659.116	2.228.549	10.000
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>	123.564.938	127.687.445	2.290.206	34.280
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	170.469.120	192.897.690	2.290.206	34.280
Passiver i alt <i>Total equity and liabilities</i>	298.453.264	306.009.660	110.125.940	97.834.873
21 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>				
22 Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>				
23 Nærtstående parter <i>Related parties</i>				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

26

Koncern *Group*

	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået Udbytte <i>Proposed dividends</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Indskudt kapital pr. 1/1 2019 <i>Equity at 1/1 2019</i>	10.000.000	87.800.593	0	97.800.593
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>		-10.454.795		-10.454.795
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	20.489.936	0	20.489.936
Egenkapital pr. 31/12 2019 <i>Equity at 31/12 2019</i>	10.000.000	97.835.734	0	107.835.734

Moder

Parent

	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået Udbytte <i>Proposed dividends</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Indskudt kapital pr. 1/1 2019 <i>Equity at 1/1 2019</i>	10.000.000	87.800.593	0	97.800.593
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>		-10.454.795		-10.454.795
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	20.489.936	0	20.489.936
Egenkapital pr. 31/12 2019 <i>Equity at 31/12 2019</i>	10.000.000	97.835.734	0	107.835.734

Pengestrømsopgørelse

27

Cash flow statement

1. januar - 31. december 2019

1. januar - 31. december 2019

	Koncern	Koncern
	<i>Group</i>	<i>Group</i>
	2019	2018
	DKK	DKK
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	20.489.936	18.934.152
Af- og nedskr. på materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets</i>	15.665.805	13.748.288
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7.105.944	5.489.641
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-2.289.940	-9.988.498
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	-3.205.861	-901.760
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-3.304.598	6.182.837
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	1.011.779	5.099.343
Pengestrømme fra primær drift <i>Cash from operating profit/loss</i>	<u>35.473.065</u>	<u>38.564.003</u>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	0	-35.003
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	0	2.462.775
Betalt/refunderet skat <i>Income tax paid/refund</i>	<u>-1.441.887</u>	<u>-120.563</u>
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>	<u>34.031.178</u>	<u>40.871.212</u>
Udviklingsprojekter <i>Development projects</i>	-5.351.845	-3.703.388
Køb af materielle anlægsaktiver (reduceret med forudbet.) <i>Acquisition of property, plant and equipment (reduced by prepayments)</i>	-2.677.484	-1.261.083
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets</i>	-657.661	0
Igangværende byggeprojekt (indretning lejede lokaler) <i>Ongoing reconstruction project (leasehold improvements)</i>	-853.533	-4.387.487
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	<u>0</u>	<u>-26.664</u>
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>	<u>-9.540.523</u>	<u>-9.378.622</u>

Pengestrømsopgørelse, fortsat

28

Cash flow statement, continued

1. januar - 31. december 2019

1. januar - 31. december 2019

	Koncern <i>Group</i>	Koncern <i>Group</i>
	2019 DKK	2018 DKK
Betaling af gæld til kreditinstitutter <i>Payment of debt to credit institutions</i>	-20.105.655	-49.622.338
Betaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payment of debt to group enterprises</i>	0	-51.602.655
Optagelse af gæld hos Feriefonden <i>Inception of debt from Feriefonden</i>	1.904.182	0
Betalt udbytte <i>Paid dividends</i>	<u>-10.454.795</u>	<u>0</u>
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	<u>-28.656.268</u>	<u>-101.224.993</u>
Årets ændring i likvider <i>Changes in cash and cash equivalents during the year</i>	-4.165.613	-69.732.403
Likvider pr. 1/1 2019 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2019</i>	<u>-71.469.024</u>	<u>-1.736.621</u>
Likvider pr. 31/12 2019 <i>Cash and cash equivalents at 31/12 2019</i>	<u>-75.634.637</u>	<u>-71.469.024</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u><u>-75.634.637</u></u>	<u><u>-71.469.024</u></u>
Uudnyttet trækningsret pr. 31/12 2019 <i>Unused credit facilities at 31/12 2019</i>	<u><u>4.365.363</u></u>	<u><u>8.530.976</u></u>

	Koncern		Moder	
	Group	Group	Parent	Parent
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>				
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	47.336.380	46.730.161	0	0
Forskydning i feriepengeforpligtelse <i>Change in holiday allowance</i>	228.193	687.529	0	0
Pensioner <i>Pensions</i>	7.315.534	5.882.404	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.215.642	1.000.047	0	0
Refusioner <i>Refunds</i>	-1.174.323	-1.328.436	0	0
I alt <i>Total</i>	54.921.426	52.971.705	0	0
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort <i>The average number of full-time employees has represented</i>	111	104	1	1

Det samlede vederlag til direktion og bestyrelse har i regnskabsåret udgjort DKkt 2.002 mod DKkt 3.187 sidste år.

The total remuneration of the Executive Board and the Supervisory Board amounts to DKkt 2,002 in the financial year against DKkt 3,187 last year.

	Koncern		Moder	
	Group	Group	Parent	Parent
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
2 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest income from group companies</i>	0	0	223.572	154.347
Finansielle indtægter i øvrigt <i>Other financial income</i>	249.077	444.882	0	29.728
I alt <i>Total</i>	249.077	444.882	223.572	184.075

	Koncern		Moder	
	Group	Group	Parent	Parent
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	0	2.462.776	0	0
Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	4.114.353	4.137.788	642	9.760
I alt <i>Total</i>	4.114.353	6.600.564	642	0

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat <i>Tax on profit/loss for the year, corporation tax and deferred tax</i>	Koncern <i>Group</i>		Moder <i>Parent</i>	
	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year:</i>				
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on taxable income for the year</i>	2.315.603	1.624.616	37.377	24.280
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	4.790.796	3.865.025	0	0
I alt <i>Total</i>	<u>7.106.399</u>	<u>5.489.641</u>	<u>37.377</u>	<u>24.280</u>
Skyldig selskabsskat <i>Payable corporation tax</i>				
Skyldig pr. 1/1 2019 <i>Payable at 1/1 2019</i>	1.502.289	-4.701.437	0	0
Skyldig selskabsskat for 2018 (erhvervet datterselskab) <i>Payable corporation tax 2018 (acquired group enterprise)</i>	22.885	0	0	0
Regulering af sambeskatningsbidrag 2016-17 <i>Adjustment of joint tax contribution 2016-17</i>	17.977	0	0	0
Afregnet/refusion fra sambeskattede selskaber <i>Paid/reimbursement joint taxation</i>	-141.887	4.825.347	0	0
Betalt acontoskat <i>Prepaid tax</i>	-1.300.000	-200.000	0	0
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	<u>2.297.171</u>	<u>1.624.616</u>	<u>61.657</u>	<u>24.280</u>
Skyldig pr. 31/12 2019 <i>Payable at 31/12 2019</i>	<u>2.398.435</u>	<u>1.548.526</u>	<u>61.657</u>	<u>24.280</u>
Skyldigt sambeskatningsbidrag for 2017 <i>Joint tax contribution payables 2017</i>	0	123.910	0	0
Skyldigt sambeskatningsbidrag for 2018 <i>Joint tax contribution payables 2018</i>	1.378.379	1.424.616	24.280	24.280
Skyldig selskabsskat for 2018 (erhvervet datterselskab) <i>Payable corporation tax 2018 (acquired group enterprise)</i>	22.885			
Skyldigt sambeskatningsbidrag for 2019 <i>Joint tax contribution payables 2019</i>	<u>997.171</u>	<u>0</u>	<u>37.377</u>	<u>0</u>
	<u>2.398.435</u>	<u>1.548.526</u>	<u>61.657</u>	<u>24.280</u>

4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat, fortsat
Tax on profit/loss for the year, corporation tax and deferred tax, continued

	Koncern <i>Group</i>	Koncern <i>Group</i>	Moder <i>Parent</i>	Moder <i>Parent</i>
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>				
Udskudt skat pr. 1/1 2019 <i>Deferred tax at 1/1 2019</i>	15.311.377	11.446.352	0	0
Regulering udskudt skat, overført til sambeskattede selskaber <i>Adjustment deferred tax, transferred to joint taxation</i>	46.237	0	0	0
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen <i>Deferred tax of the year in the income statement</i>	4.790.796	3.865.025	0	0
Udskudt skat pr. 31/12 2019 <i>Deferred tax at 31/12 2019</i>	<u>20.148.410</u>	<u>15.311.377</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

5 Resultatdisponering
Distribution of profit/loss

	Moder <i>Parent</i>	
	2019 DKK	2018 DKK
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	<u>20.489.936</u>	<u>18.934.152</u>
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	<u>20.489.936</u>	<u>18.934.152</u>

6 Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Koncern <i>Group</i>		Moder <i>Parent</i>	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	2.395.173	1.308.864	0	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	2.461.327	1.086.309	0	0
Kostpris pr. 31/12 2019 <i>Cost at 31/12 2019</i>	4.856.500	2.395.173	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2019</i>	426.469	50.000	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.141.305	376.469	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019 <i>Amortisation and impairment at 31/12 2019</i>	1.567.774	426.469	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019 <i>Carrying amount at 31/12 2019</i>	3.288.726	1.968.704	0	0

Af de færdiggjorte udviklingsprojekter kan DKKm 0,9 henføres til færdiggørelse af udviklingen af nyt IT system, der har betydet løft af processerne i salg, produktion, lager og økonomistyring herunder processer til minimering af restordrer m.v.

DKKm 0.9 of the activated development projects relate to the finalization of the implementation of an ERP system and has implied a substantial improvement in processes for sales, production-, stock and financial controlling as well as reduction of backorders etc.

Øvrige færdiggjorte udviklingsprojekter på DKKm 2,4 vedrører udviklingen af nye produkter, der er markedsført og solgt i 2019, og som har bidraget positivt til indtjeningen i 2019.

DKKm 2.4 of the remaining finalized development projects relate to the development of products which are launched during 2019 and have contributed positively to the profit during 2019.

Noter, fortsat

33

Notes, continued

7 Goodwill

Goodwill

Kostpris pr. 1/1 2019

Cost at 1/1 2019

Tilgang i året

Additions for the year

Kostpris pr. 31/12 2019

Cost at 31/12 2019

Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019

Amortisation and impairment at 1/1 2019

Årets afskrivninger

Amortisation for the year

Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019

Amortisation and impairment at 31/12 2019

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019

Carrying amount at 31/12 2019

7		Koncern		Moder	
		<i>Group</i>		<i>Parent</i>	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	Kostpris pr. 1/1 2019	180.431.561	180.431.561	0	0
	<i>Cost at 1/1 2019</i>				
	Tilgang i året	618.334	0	0	0
	<i>Additions for the year</i>				
	Kostpris pr. 31/12 2019	181.049.895	180.431.561	0	0
	<i>Cost at 31/12 2019</i>				
	Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019	20.646.267	11.624.689	0	0
	<i>Amortisation and impairment at 1/1 2019</i>				
	Årets afskrivninger	9.093.717	9.021.578	0	0
	<i>Amortisation for the year</i>				
	Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019	29.739.984	20.646.267	0	0
	<i>Amortisation and impairment at 31/12 2019</i>				
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019	151.309.912	159.785.294	0	0
	<i>Carrying amount at 31/12 2019</i>				

8 Udviklingsprojekter under udførelse

Development projects in progress

Kostpris pr. 1/1 2019

Cost at 1/1 2019

Tilgang i året

Additions for the year

Afgang i året

Disposals for the year

Kostpris pr. 31/12 2019

Cost at 31/12 2019

Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019

Carrying amount at 31/12 2019

8		Koncern		Moder	
		<i>Group</i>		<i>Parent</i>	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
	Kostpris pr. 1/1 2019	4.572.841	1.955.762	0	0
	<i>Cost at 1/1 2019</i>				
	Tilgang i året	5.351.845	2.617.079	0	0
	<i>Additions for the year</i>				
	Afgang i året	-2.461.327	0	0	0
	<i>Disposals for the year</i>				
	Kostpris pr. 31/12 2019	7.463.359	4.572.841	0	0
	<i>Cost at 31/12 2019</i>				
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019	7.463.359	4.572.841	0	0
	<i>Carrying amount at 31/12 2019</i>				

Udviklingsprojekter under udførelse vedrører nye produkter, der forventes klar til markedet i 2020 eller senere og hvoraf DKKm 2,6 vedrører en igangværende FDA godkendelse til salg af udvalgte produkter på det amerikanske marked. Godkendelsen forventes i starten af 2020.

Development projects in progress relate to products which are expected to be launched during 2020 or later. This include DKKm 2.6 to a FDA approval, which is needed in order to sell selected products in the US market. The approval is expected in the beginning of 2020.

9 Grunde og bygninger
Land and buildings

	Koncern <i>Group</i>		Moder <i>Parent</i>	
	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	25.000.000	25.000.000	0	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0
Kostpris pr. 31/12 2019 <i>Cost at 31/12 2019</i>	25.000.000	25.000.000	0	0
 Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2019</i>	475.722	264.290	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	211.426	211.432	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 31/12 2019</i>	687.148	475.722	0	0
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019 <i>Carrying amount at 31/12 2019</i>	24.312.852	24.524.278	0	0

10 Produktionsanlæg og maskiner
Property, plant and equipment

	Koncern <i>Group</i>		Moder <i>Parent</i>	
	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	25.821.031	24.703.847	0	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	2.631.576	1.117.184	0	0
Kostpris pr. 31/12 2019 <i>Cost at 31/12 2019</i>	28.452.607	25.821.031	0	0
 Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2019</i>	7.976.664	4.103.872	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	4.110.865	3.872.792	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 31/12 2019</i>	12.087.529	7.976.664	0	0
 Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019 <i>Carrying amount at 31/12 2019</i>	16.365.078	17.844.367	0	0

11 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures etc.

	Koncern		Moder	
	<i>Group</i>		<i>Parent</i>	
	2019	2018	2019	2018
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	2.378.885	2.035.758	0	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	80.000	343.127	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0	0
Kostpris pr. 31/12 2019 <i>Cost at 31/12 2019</i>	2.458.885	2.378.885	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2019</i>	406.209	140.192	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	310.333	266.017	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 31/12 2019</i>	716.542	406.209	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019 <i>Carrying amount at 31/12 2019</i>	1.742.343	1.972.676	0	0
Heraf indgår finansielt leasede aktiver med <i>Of this, assets held under finance lease are included by</i>	438.356	527.513	0	0

12 Indretning lejede lokaler
Leasehold improvements

	Koncern		Moder	
	<i>Group</i>		<i>Parent</i>	
	2019	2018	2019	2018
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	0	0	0	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	5.708.028	0	0	0
Kostpris pr. 31/12 2019 <i>Cost at 31/12 2019</i>	5.708.028	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2019</i>	0	0	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	797.000	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 31/12 2019</i>	797.000	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019 <i>Carrying amount at 31/12 2019</i>	4.911.028	0	0	0

13 Igangværende byggeprojekt
Ongoing reconstruction project

	Koncern <i>Group</i>		Moder <i>Parent</i>	
	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>	2019 <i>DKK</i>	2018 <i>DKK</i>
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	4.854.495	467.008	0	0
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	853.533	4.387.487	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	-5.708.028	0	0	0
Kostpris pr. 31/12 2019 <i>Cost at 31/12 2019</i>	0	4.854.495	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 1/1 2019</i>	0	0	0	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment for the year</i>	0	0		
Årets afskrivninger <i>Amortisation and depreciation for the year</i>	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 31/12 2019</i>	0	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019 <i>Carrying amount at 31/12 2019</i>	0	4.854.495	0	0

14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Investments in group enterprises

	Moder	
	Parent	
	31/12 2019	31/12 2018
	<i>DKK</i>	<i>DKK</i>
Kostpris pr. 1/1 2019 <i>Cost at 1/1 2019</i>	<u>243.839.000</u>	<u>243.839.000</u>
Kostpris pr. 31/12 2019 <i>Cost at 31/12 2019</i>	<u>243.839.000</u>	<u>243.839.000</u>
Opskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Revaluation at 1/1 2019</i>	50.042.126	30.730.437
Årets opskrivninger <i>Revaluation for the year</i>	<u>24.772.233</u>	<u>19.311.689</u>
Opskrivninger pr. 31/12 2019 <i>Revaluation at 31/12 2019</i>	<u>74.814.359</u>	<u>50.042.126</u>
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2019 <i>Amortisations and impairment at 1/1 2019</i>	210.000.000	210.000.000
Modtaget udbytte i året <i>Received dividends in the financial year</i>	<u>10.454.795</u>	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2019 <i>Amortisation, depreciation and impairment at 31/12 2019</i>	<u>220.454.795</u>	<u>210.000.000</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019 <i>Carrying amount at 31/12 2019</i>	<u>98.198.564</u>	<u>83.881.126</u>
Regnskabsmæssig indre værdi <i>Equity according to Financial Statements</i>	98.198.564	83.881.126
Koncerngoodwill <i>Goodwill on consolidation</i>	9.272.447	9.272.447
Akkummulerede afskrivninger <i>Accumulated amortisations</i>	<u>-1.854.488</u>	<u>-1.390.866</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2019 <i>Carrying amount at 31/12 2019</i>	<u>105.616.523</u>	<u>91.762.707</u>

Der henvises til note 15 for detaljer om de tilknyttede virksomheder.
Details regarding the group enterprises are described in note 15.

15 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Investments in group enterprises

	Ejerandel Ownership share	Selskabs- kapital Contributed capital	Årets resultat Profit or loss for the year	Egen- kapital Equity	Årets resultat Profit or loss for the year	Årets Egenkapital Equity for the year	Andel af årets resultat og egenkapital Part of profit or loss and equity for the year
	Dkk	Dkk	Dkk	Dkk	Dkk	Dkk	Dkk
Tilknyttede virksomheder:							
<i>Group enterprises</i>							
Reagensia AB *)	100%	71.622	-181.237	50.297	-103.459	50.297	
Hvidesten A/S, Hillerød	100%	500.000	402.950	1.086.848	402.950	1.086.848	
SSI Diagnostica A/S, Hillerød	100%	500.000	24.369.283	97.111.716	24.369.283	97.111.716	
I alt		1.071.622	24.590.996	98.248.861	24.668.774	98.248.861	
Total							

*) Andel af årets resultat omfatter perioden fra købstidspunktet til 31/12 2019.

Part of profit or loss for the year comprises the period from the time of the acquisition to 31/12 2019.

16 Varer under fremstilling

Work in progress

Selskabets lager af halvfabrikata og råserum (varer under fremstilling) har en ubegrænset levetid for flere af produkternes vedkommende. Ledelsen har besluttet, at lagerværdien pr. statusdagen af disse produkter måles til det forventede forbrug de kommende 5 år. Lagerværdien af halvfabrikata og råserum er pr. 31. december 2019 indregnet med DKKm 26,8. Der er en vis usikkerhed forbundet med målingen, men det er ledelsens vurdering, at der er taget hensyn til denne usikkerhed i værdiansættelsen.

In the company's inventory of semifinished goods and raw sera (work in progress), several of the products have an infinite expiration time. The management have decided a valuation principle in which the value only accounts for the goods, which are expected to be consumed within the next five years. The value of semifinished goods and raw sera as of 31 December 2019 is DKKm 26.8. There is a certain uncertainty associated with the measurement, but it is the management's opinion, that the uncertainty has been handled appropriately in the valuation.

17 Periodeafgrænsningsposter (tilgodehavender) <i>Prepayments (receivables)</i>	Koncern <i>Group</i>	Koncern <i>Group</i>	Moder <i>Parent</i>	Moder <i>Parent</i>
	31/12 2019 DKK	31/12 2018 DKK	31/12 2019 DKK	31/12 2018 DKK
	510.174	827.112	13.000	13.557
Forsikringer og kontingenter <i>Insurance, subscription fees, etc.</i>				
I alt <i>Total</i>	510.174	827.112	13.000	13.557

18 Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	<i>The share capital consists after the increase of 100,000 certificates of DKK 100. The shares are divided in two classes of shares allocated into 50,000 A-shares of DKK 100 and 50,000 B-shares of DKK 100.</i>			
Virksomhedskapitalen består efter kapitalforhøjelsen af 100.000 stk. aktier á kr. 100. Kapitalen er opdelt i to aktieklasser fordelt på 50.000 A-aktier á DKK 100 og 50.000 B-aktier á DKK 100.				

19 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	Koncern <i>Group</i>	Moder <i>Parent</i>
Gæld, der forfalder inden for et år <i>Instalments next financial year</i>	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>
	<hr/>	<hr/>
Gæld, der forfalder mellem 1 og 5 år <i>Debt outstanding between 1 and 5 years</i>	20.000.000	0
	<hr/>	<hr/>
Gæld, der forfalder efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	45.000.000	0
	<hr/>	<hr/>
Gældsforpligtelser i alt <i>Total debt</i>	0	0
	<hr/>	<hr/>
	65.000.000	0
	<hr/>	<hr/>

20 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	Koncern Group		Moder Parent
	Finansiel leasing <i>Finance lease</i>	Finansiel leasing <i>Finance lease</i>	
Gæld, der forfalder inden for et år <i>Instalments next financial year</i>		210.384	0
Gæld, der forfalder mellem 1 og 5 år <i>Debt outstanding between 1 and 5 years</i>		0	0
Gæld, der forfalder efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>		0	0
Gældsforpligtelser i alt <i>Total debt</i>		210.384	0

21 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Moderselskabet

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for SSI Diagnostica A/S's forpligtelser overfor kreditinstitutter.

Selskabet indgår i sambeskætningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskatter. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Adelis Services 1 ApS. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Parent company

The company has submitted an absolute guarantee against SSI Diagnostica A/S' liabilities to credit institutions.

The company is jointly taxed with other group companies and is jointly liable with the other group companies for payable and unsettled corporation and withholding taxes. The total amount for payable corporate tax is shown in the annual report for Adelis Services 1 ApS. Any subsequent corrections to the corporate tax and withholding taxes can lead to a higher liability for the Company.

22 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Koncernen

Selskabets huslejekontrakt med Nordea Ejendomme er p.t. uopsigelig indtil 1/1 2023 (til fraflytning tidligst pr. 1/1 2024). Den årlige husleje excl. drift og forbrug udgør DKKm 2,9.

Selskabet har stillet garanti overfor Velliv A/S (tidligere Nordea Ejendomme) til sikkerhed for ethvert mellemværende mellem lejer og udlejer. Garantibeløbet udgør DKKm 0,875.

Selskabet har indgået aftale om finansiel leasing af en traktor. Restforpligtelsen pr. 31/12 2019 udgør DKKt 229.

The Group

The Companys lease agreement with Nordea Ejendomme is interminable until 1 January 2023 (the earliest date for vacating is then 1 January 2024). The annual rent excl. operation costs and consumption costs accounts DKKm 2.9.

The Company has provided a guarantee against Velliv A/S (former Nordea Ejendomme) as security for any debt between landlord and tenant. The guarantee amounts to DKKm 0.875.

The Company has entered into a finance lease of a tractor. The remaining lease commitment as of 31 December 2019 represents DKKt 229.

23 Nærtstående parter
Related parties

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Hovedaktionær (bestemmende indflydelse)

SSID Invest AB
Biblioteksgatan 11, 111 46 Stockholm

Der er ikke sket beløbsmæssig oplysning af transaktioner med nærtstående parter, da det er opfattelsen, at alle transaktioner er gennemført på markedsmaessige vilkår.

The Company's related parties comprise the following:

Main shareholder (controlling influence)

SSID Invest AB
Biblioteksgatan 11, 111 46 Stockholm

No diclosures of transactions with related parties as Management believes that all trancations with related parties has been carried out on arms lenght basis.