

Interfjord Holding A/S

Sallingsundvej 150, Glyngøre, DK-7870 Roslev

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

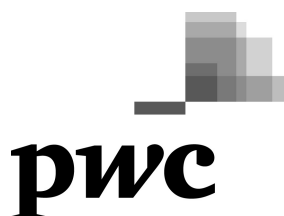
Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 38 14 95 20

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 7 /3 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 7 /3 2020*

Peter Hededam
Christensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Koncernoversigt <i>Group Chart</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	15
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	24

Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Interfjord Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Glyngøre, den 7. marts 2020
Glyngøre, 7 March 2020

Direktion *Executive Board*

Jens Holmgaard Pedersen

Bestyrelse *Board of Directors*

Peter Hededam Christensen
formand
Chairman

Henrik Markussen

Jens Holmgaard Pedersen

Casper Christensen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Interfjord Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and cash flows for 2019.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Interfjord Holding A/S

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 og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

To the Shareholders of Interfjord Holding A/S

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 and cash flows 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 Interfjord Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company ("the 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 Group 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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

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 ansvar-

Statement on 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.

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 Financials 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 Statements and 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 responsibilities 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, Manage-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

lig 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.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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:

- Identificerer 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 besvi-

ment is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities 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 judgement and maintain professional scepticism 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, in-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

gølgelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisions-handlinger, der er passende efter omstændig-hederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selska-bets interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysning-er, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regn-skabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-hed 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 op-lysninger 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 note-oplysningerne, 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
- tentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control rele-vant to the audit in order to design audit proce-dures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's and the Group's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting poli-cies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Manage-ment's use of the going concern basis of account-ing 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 Company's ability to conti-nue as a going concern. If we conclude that a ma-terial 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 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 State-ments represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
 - Obtain sufficient appropriate audit evidence re-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

Skive, den 7. marts 2020
Skive, 7 March 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Martin Furbo
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne32204

garding 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.

Jesper K. Viborg
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne35413

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Interfjord Holding A/S
Sallingsundvej 150, Glyngøre
DK-7870 Roslev

CVR-nr.: 38 14 95 20
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Skive
Municipality of reg. office: Skive

Bestyrelse
Board of Directors

Peter Hededam Christensen, formand (*Chairman*)
Henrik Markussen
Jens Holmgaard Pedersen
Casper Christensen

Direktion
Executive Board

Jens Holmgaard Pedersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81
Postboks 19
DK-7800 Skive

Advokat
Lawyers

HjulmandKaptain
Østre Havnegade 12
9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bankers

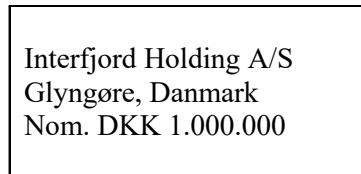
Spar Nord Bank A/S
Kirketorvet 1
7900 Nykøbing Mors

Nykredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

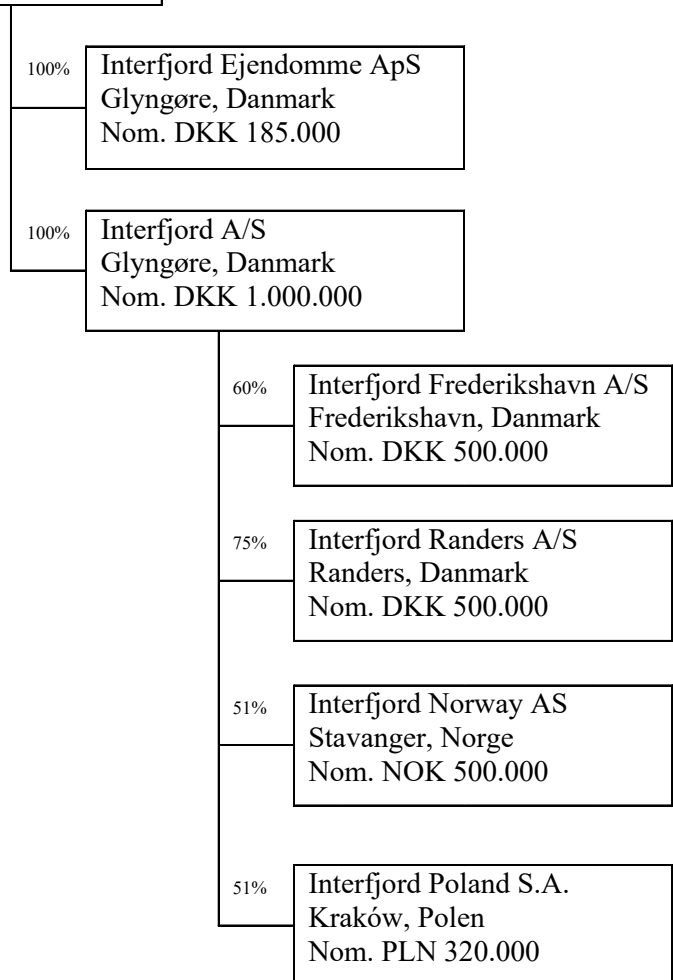
Koncernoversigt

Group Chart

Moderselskab
Parent Company



**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries



Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 4-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a four-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern			
	Group			
	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal				
Key figures				
Resultat				
Profit/loss				
Nettoomsætning	410.229	350.947	309.053	241.393
<i>Revenue</i>				
Bruttofortjeneste	67.467	60.213	53.232	42.741
<i>Gross profit/loss</i>				
Resultat af ordinær primær drift	25.557	21.657	19.391	13.680
<i>Operating profit/loss</i>				
Resultat før finansielle poster	25.935	22.011	18.669	14.948
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>				
Resultat af finansielle poster	-681	-507	-995	-692
<i>Net financials</i>				
Årets resultat	19.747	16.803	13.722	10.831
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Balance				
Balance sheet				
Balancesum	118.638	100.883	88.186	81.038
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital	30.764	23.909	10.961	18.998
<i>Equity</i>				

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern			
	Group			
	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme				
Cash flows				
Pengestrømme fra:				
<i>Cash flows from:</i>				
- driftsaktivitet	27.071	26.518	13.761	-6.300
- <i>operating activities</i>				
- investeringsaktivitet	-8.701	-2.411	-6.356	-10.209
- <i>investing activities</i>				
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-6.548	-2.494	-8.012	-6.089
<i>including investment in property, plant and equipment</i>				
- finansieringsaktivitet	-11.770	-6.640	-16.783	20.465
- <i>financing activities</i>				
Årets forskydning i likvider	6.600	17.466	-9.378	3.956
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>				
Antal medarbejdere	93	82	74	59
<i>Number of employees</i>				
Nøgletal i %				
Ratios				
Bruttomargin	16,4%	17,2%	17,2%	17,7%
<i>Gross margin</i>				
Overskudsgrad	6,3%	6,3%	6,0%	6,2%
<i>Profit margin</i>				
Afkastningsgrad	21,9%	21,8%	21,2%	18,4%
<i>Return on assets</i>				
Soliditetsgrad	25,9%	23,7%	12,4%	23,4%
<i>Solvency ratio</i>				
Forrentning af egenkapital	72,2%	96,4%	91,6%	56,6%
<i>Return on equity</i>				

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Interfjord Holding A/S med hovedkontor og administration i Glyngøre besidder kapitalandele i datterselskaber. Koncernen udbyder et bredt produktsortiment inden for internationale og nationale transporter-, lager- og logistikløsninger samt anden beslægtet virksomhed.

Koncernens aktiviteter foregår Glyngøre, Stavanger (N), Frederikshavn, Randers og Krakow (PL).

Udvikling i året

Koncernen har realiseret en positiv udvikling i såvel omsætning som indtjening. Resultatopgørelsen for 2019 udviser et overskud på DKK 19.746.608, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 30.763.824.

Koncernens resultat anses som tilfredsstillende.

Koncernen har gennemgået en markant udvikling de senere år, herunder på de eksisterende markeder samt ved etablering af datterselskaber i Stavanger i 2014, Randers og Krakow i 2016. Etablerings- og integreringsprocessen af de nye datterselskaber og dets aktiviteter er forløbet efter planen, og alle datterselskaber bidrager positivt til koncernens udvikling.

Grundet koncernens markante vækst har koncernen haft særlig fokus på at vedligeholde og styrke kvaliteten af interne processer i de operative funktioner med henblik på at styrke koncernens produkter og position i markedet.

Koncernen beskæftigede 93 fuldtidsansatte i 2019 mod 82 fuldtidsansatte i 2018.

Key activities

Interfjord Holding A / S, with head office and administration in Glyngøre, holds shares in subsidiaries. The Group offers a wide range of products within international and national transport, warehousing and logistics solutions and other related activities.

The Group's activities are in Glyngøre, Stavanger (N), Frederikshavn, Randers and Krakow (PL).

Development in the year

The Group has realised a positive development in revenue and profit. The income statement of the Group for 2019 shows a profit of DKK 19,746,608, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Group shows equity of DKK 30,763,824.

The Group's results are considered satisfactory.

The Group has undergone significant development in recent years, including in the existing markets as well as the establishment of subsidiaries in Stavanger in 2014, Randers and Krakow in 2016. Establishment and integration the process of the new subsidiaries and its activities has proceeded according to plan.

Due to the Group's significant growth there has been a specific focus on internal processes and the quality of it so it can contribute positively to the group's development on products and position in the market.

The Group has 93 full-time employees in 2019 compared to 82 full-time employees in 2018.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Direktion og bestyrelse ser positivt på fremtiden i et marked, som fortsat er kendetegnet ved en meget hård konkurrence.

Det forventes, at koncernen også i det kommende år opnår vækst på både omsætning og resultat.

Koncernen vil fortsat have fokus på udvikling og forbedringer af produkter og ydelser samt kvalitet og god service gennem uddannelse og opkvalificering af en dygtig medarbejderstab.

Der er investeret i en ny it platform med et forbedret bookingsystem, såvel online som internt, som tages i brug fra starten af 2020. Den nye platform medfører betydelige effektiviseringer i arbejdsgange og tilfører nye ressourcer, som skaber høj værdi for koncernens kunder, medarbejdere og leverandører.

Ledelsen ser nøglepersoner som et af koncernens vigtige aktiver og arbejder derfor hele tiden mod at sikre sin strategi om at gøre nøglemedarbejdere til partnere. Derfor blev der i 2019 optaget 7 nye partnere i henholdsvis Stavanger 2, Frederikshavn 2, Randers 1 og Polen 2.

Targets and expectations for the year ahead

The Management and the Board of Directors look forward to the future in a market that is still characterized by fierce competition.

The Group is expected to achieve growth in both revenue and profit in the coming year.

The Group will continue to have focus on improvements in products and services, as well as quality and good service through training and qualification of a skilled workforce.

There has been invested in a new IT platform with an improved booking system, both online and in-house, which will be used from the beginning of 2020. The new platform brings significant efficiency improvements in workflows and adds new resources that create high value for the Group's customers, employees and suppliers.

Management sees key people as one of the Group's important assets and is therefore constantly working to secure its strategy of turning key employees into partners. Therefore, in 2019, 7 new partners were admitted in Stavanger 2, Frederikshavn 2, Randers 1 and Poland 2 respectively.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Miljøforhold:

Koncernen er opmærksom på gældende miljølovgivning og betydningen af en miljømæssig forsvarlig driftsførelse.

Ledelsen har fokus på sine miljøpåvirkninger i såvel Danmark samt i de øvrige lande, hvor koncernen opererer. Man har fokus på ikke at belaste samfundet med væsentlige miljøbelastninger.

Ved valg af underleverandører er der bl.a. fokus på optimering af brændstofforbruget i forhold til optimering af kapacitet og kørte kilometer, ligesom der ved investering i nye køretøjer, ligeledes er fokus på køb af de mest miljørigtige køretøjer.

Koncernens aktiviteter er beliggende i Danmark, Norge og Polen.

Koncernen ønsker at udvikle sin kerneforretning og møde sine strategiske udfordringer på en økonomisk og samfundsmæssig forsvarlig måde. Dette betyder, at man vil leve op til lovgivningen i de lande og lokal-samfund, hvor man opererer.

Arbejdsmiljø:

Ved valg af underleverandører har ledelsen fokus på, at disse overholder gældende regler for køre- og hviletider.

Menneskerettigheder:

Koncernen har ikke udarbejdet en egentlig politik for området, men det er ledelsens generelle opfattelse, at koncernen respekterer overholdelse af menneskerettigheder.

Statement of corporate social responsibility

Environmental conditions:

The Group is aware of the applicable environmental legislation and the importance of environmentally sound operations.

The management focuses on its environmental impacts in Denmark as well as in the other countries where the Group operates. The focus is on not burdening society with significant environmental impacts.

When selecting subcontractors focus is on optimizing fuel consumption in relation to optimization of capacity and mileage, just as in investing in new vehicles, also focus on the purchase of the most environmentally friendly vehicles.

The Group's activities are located in Denmark, Norway and Poland.

The Group wants to develop its core business and meet its strategic challenges in an economically and socially sound way. This means that we will comply with the legislation of the countries and local communities in which we operate.

Working environment:

When selecting subcontractors, management focuses on compliance with applicable rules for driving and rest times.

Human rights:

The Group has not drafted an actual policy for the area, but it is the management's general opinion that the Group respects compliance with human rights.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		410.228.756	350.946.878	0	0
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		505.574	412.651	0	0
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-343.267.110	-291.146.215	-40.865	-38.215
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		67.467.220	60.213.314	-40.865	-38.215
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-38.071.936	-34.677.126	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-3.332.763	-3.467.030	0	0
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-127.817	-58.052	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		25.934.704	22.011.106	-40.865	-38.215
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	15.691.831	13.800.411
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	10.852	153.462	5.860	15.129
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-692.248	-660.656	-26.937	-174.975
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		25.253.308	21.503.912	15.629.889	13.602.350
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-5.506.700	-4.701.048	13.366	45.483
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		19.746.608	16.802.864	15.643.255	13.647.833

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
IT-System <i>IT-system</i>		2.988.545	321.785	0	0
Goodwill <i>Goodwill</i>		1.325.974	2.260.105	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	4.314.519	2.581.890	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		26.379.259	24.979.242	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.922.247	7.940.408	0	0
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		344.942	79.112	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	37.777	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	35.646.448	33.036.539	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	24.660.108	27.902.161
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	8	115.250	115.250	0	0
Deposita <i>Deposits</i>	8	216.000	208.000	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	8	260.500	244.500	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		591.750	567.750	24.660.108	27.902.161
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		40.552.717	36.186.179	24.660.108	27.902.161

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		52.840.020	46.149.674	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		0	0	355.604	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.164.676	2.836.080	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		244.618	0	244.618	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	0	199.462	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	379.550	854.608	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		56.628.864	49.840.362	799.684	0
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		21.456.405	14.856.350	833.181	98.472
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		78.085.269	64.696.712	1.632.865	98.472
Aktiver <i>Assets</i>		118.637.986	100.882.891	26.292.973	28.000.633

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		495.972	495.972	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	1.149.608	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.225.480	8.516.110	10.571.845	9.012.082
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		13.000.000	10.000.000	13.000.000	10.000.000
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet <i>Equity attributable to shareholders of the Parent Company</i>		25.721.452	20.012.082	25.721.453	20.012.082
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		5.042.372	3.896.824	0	0
Egenkapital <i>Equity</i>		30.763.824	23.908.906	25.721.453	20.012.082
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	3.387.472	2.402.136	0	0
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		3.387.472	2.402.136	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		11.084.802	11.816.423	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.171.447	3.591.821	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.139.352	5.285.269	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		579.491	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	12	20.975.092	20.693.513	0	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	726.034	713.337	0	0
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	12	1.301.822	1.021.327	0	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	12	2.671.097	2.192.887	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		49.801.580	41.047.183	16.250	25.500
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	0	130.556	7.958.534
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		935.881	1.084.995	0	4.517
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		0	0	424.714	0
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	8.025.577	7.818.607	0	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	13	49.607	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		63.511.598	53.878.336	571.520	7.988.551
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		84.486.690	74.571.849	571.520	7.988.551
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		118.637.986	100.882.891	26.292.973	28.000.633
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000.000	495.972	0	8.516.110	10.000.000	20.012.082	3.896.824	23.908.906
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	-3.021.329	-13.021.329
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	0	66.116	0	66.116	63.523	129.639
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	2.643.254	13.000.000	15.643.254	4.103.354	19.746.608
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000.000	495.972	0	11.225.480	13.000.000	25.721.452	5.042.372	30.763.824

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Egenkapital ekskl. minori- tetsinteresser <i>Equity excl. minority interests</i>	Minoritets- interesser <i>Minority interests</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000.000	0	0	9.012.082	10.000.000	20.012.082	0	20.012.082
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-10.000.000	-10.000.000	0	-10.000.000
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	0	66.116	0	0	66.116	0	66.116
Udbytte fra tilknyttede virksomheder <i>Dividend from group enterprises</i>	0	0	-13.000.000	13.000.000	0	0	0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	14.083.492	-11.440.237	13.000.000	15.643.255	0	15.643.255
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000.000	0	1.149.608	10.571.845	13.000.000	25.721.453	0	25.721.453

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		19.746.608	16.802.864	15.643.255	13.647.833
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	9.591.789	8.522.726	-15.684.120	-13.686.048
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	3.425.772	6.244.891	-364.854	882.330
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		32.764.169	31.570.481	-405.719	844.115
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		10.852	153.462	5.860	15.129
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-692.248	-660.656	-26.937	-174.975
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		32.082.773	31.063.287	-426.796	684.269
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5.011.964	-4.545.777	-10.517	78.670
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		27.070.809	26.517.510	-437.313	762.939
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-2.666.760	-1.036.797	0	0
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-6.548.197	-2.494.277	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-84.000	-118.000	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		538.450	1.050.645	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		60.000	187.200	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	19.000.000	800.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8.700.507	-2.411.229	19.000.000	800.000

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Note	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>	-718.924	-704.615	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>	-187.879	-483.447	0	0
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>	-3.430.090	-3.137.320	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-7.827.978	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>	1.048.000	542.727	0	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>	3.762.383	1.720.334	0	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	7.958.534
Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>	777.592	-795.600	0	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>	-13.021.329	-3.782.175	-10.000.000	-857.151
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>	-11.770.247	-6.640.096	-17.827.978	7.101.383
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	6.600.055	17.466.185	734.709	8.664.322
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	14.856.350	-2.609.835	98.472	-8.565.850
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	21.456.405	14.856.350	833.181	98.472
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>				
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	21.456.405	14.856.350	833.181	98.472
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>	21.456.405	14.856.350	833.181	98.472

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	34.461.246	32.117.047	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	1.714.328	1.595.370	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	1.107.926	394.338	0	0
<i>Other social security expenses</i>				
Andre personaleomkostninger	788.436	570.371	0	0
<i>Other staff expenses</i>				
	38.071.936	34.677.126	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.328.009	1.245.582	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	93	82	0	0
<i>Average number of employees</i>				
2 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	5.860	0
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	10.852	92.807	0	15.129
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	0	60.655	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	10.852	153.462	5.860	15.129

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
3 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	25.750	83.213
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	637.154	660.656	1.187	91.762
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	55.094	0	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	692.248	660.656	26.937	174.975
4 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	4.521.364	4.585.170	-13.366	-45.483
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	985.336	115.878	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	5.506.700	4.701.048	-13.366	-45.483
5 Immaterielle anlægsaktiver				
<i>Intangible assets</i>				
Koncern				
<i>Group</i>				
			IT-System	Goodwill
			<i>IT-system</i>	<i>Goodwill</i>
			DKK	DKK
Kostpris 1. januar			321.785	4.151.649
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb			2.666.760	0
<i>Additions for the year</i>				
Afgang i årets løb			0	-715.012
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 31. december			2.988.545	3.436.637
<i>Cost at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

Koncern
Group

	IT-System <i>IT-system</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>
	DKK	DKK
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	0	1.891.544
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	0	290.620
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang <i>Reversal of amortisation of disposals for the year</i>	0	-71.501
	<hr/>	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	0	2.110.663
	<hr/>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	2.988.545	1.325.974
	<hr/>	<hr/>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år 5 years	10-15 år 10-15 years

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern
Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle an- lægsaktiver un- der udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	24.862.465	16.986.206	1.980.935	37.777
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.620.844	4.565.765	361.588	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.665.884	0	-37.777
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	26.483.309	19.886.087	2.342.523	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Koncern Group

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	495.972	0	0	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	495.972	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	379.196	9.045.798	1.901.823	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	220.826	2.638.343	95.758	0
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-720.301	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	600.022	10.963.840	1.997.581	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	26.379.259	8.922.247	344.942	0
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30 år <i>30 years</i>	3-7 år <i>3-7 years</i>	2-5 år <i>2-5 years</i>	
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	7.632.140	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2019	2018
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	10.510.500	10.510.500
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december	10.510.500	10.510.500
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	17.391.661	4.429.584
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	66.116	-38.334
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	15.691.831	13.800.411
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-19.000.000	-800.000
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer 31. december	14.149.608	17.391.661
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	24.660.108	27.902.161
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Interfjord A/S	Glyngøre	1.000.000	100%	17.857.610	14.168.581
Interfjord Ejendomme ApS	Glyngøre	185.000	100%	6.802.499	1.523.250

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern		
	Group		
	Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	115.250	208.000	244.500
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	8.000	76.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	0	-60.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>115.250</u>	<u>216.000</u>	<u>260.500</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>115.250</u>	<u>216.000</u>	<u>260.500</u>

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer mv.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
10 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	13.000.000	10.000.000	13.000.000	10.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	14.083.492	13.000.100
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	4.103.354	3.155.031	0	0
<i>Minority interests' share of net profit/loss of subsidiaries</i>				
Overført resultat	2.643.254	3.647.833	-11.440.237	-9.352.267
<i>Retained earnings</i>				
	19.746.608	16.802.864	15.643.255	13.647.833
11 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	2.402.136	2.286.258	0	0
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	985.336	115.878	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Hensættelse til udskudt skat 31. december	3.387.472	2.402.136	0	0
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Mortgage loans				
Efter 5 år	7.863.326	8.712.208	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	3.221.476	3.104.215	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	11.084.802	11.816.423	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	726.034	713.337	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	11.810.836	12.529.760	0	0
Kreditinstitutter				
Credit institutions				
Efter 5 år	2.251.447	1.597.406	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	1.920.000	1.994.415	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	4.171.447	3.591.821	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	478.800	478.600	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	823.022	542.727	0	0
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>				
Kortfristet del	1.301.822	1.021.327	0	0
<i>Short-term part</i>				
	5.473.269	4.613.148	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leasingforpligtelser				
<i>Lease obligations</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.139.352	5.285.269	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	5.139.352	5.285.269	0	0
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	2.671.097	2.192.887	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	7.810.449	7.478.156	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	579.491	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	579.491	0	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	8.025.577	7.818.607	0	0
<i>Other short-term payables</i>				
	8.605.068	7.818.607	0	0

13 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.
Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-10.852	-153.462	-5.860	-15.129
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	692.248	660.656	26.937	174.975
<i>Financial expenses</i>				
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	3.274.054	3.387.502	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>				
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-15.691.831	-13.800.411
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af årets resultat	5.506.700	4.701.048	-13.366	-45.483
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Andre reguleringer	129.639	-73.018	0	0
<i>Other adjustments</i>				
	9.591.789	8.522.726	-15.684.120	-13.686.048
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i tilgodehavender	-6.543.884	-5.894.323	-355.604	881.830
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i leverandører m.v.	9.969.656	12.139.214	-9.250	500
<i>Change in trade payables, etc</i>				
	3.425.772	6.244.891	-364.854	882.330

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	26.379.259	24.979.242	0	0
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	1.339.546	1.161.317	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.995.481	2.986.653	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	4.335.027	4.147.970	0	0
Lejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 10 år	4.104.000	4.423.000	0	0
<i>Lease obligations, period of non-terminability 12 months</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income.

Interfjord Holding ApS har afgivet selvskyldnerkaution over for datterselskaberne Interfjord A/S', Interfjord Ejendomme ApS' og Interfjord Randers A/S' driftskreditter hos pengeinstitut.

Interfjord A/S har afgivet selvskyldnerkaution overfor Interfjord Ejendomme ApS' mellemværende med pengeinstitut.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Interfjord Holding A/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2019 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter 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 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 for hver enkelt regnskabs-

The Annual Report of Interfjord Holding A/S for 2019 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2019 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

Liabilities are recognised 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.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

post nedenfor.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Interfjord Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser gennemført den 1. juli 2018 eller senere

Køb af dattervirksomheder behandles efter overtagelsesmetoden, hvorefter den overtagne virksomheds identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Overtagne eventualforpligtelser indregnes i koncernregnskabet til dagsværdi i det omfang værdien kan måles pålideligt.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Interfjord Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Business acquisitions carried through on or after 1 July 2018

Acquisitions of subsidiaries are accounted for using the purchase method under which the identifiable assets and liabilities of the entity acquired are measured at fair value at the time of acquisition. Acquired contingent liabilities are recognised at fair value in the Consolidated Financial Statements to the extent that the value can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor koncernen opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

Kostprisen for den købte virksomhed udgør dagsværdien af det aftalte vederlag, herunder vederlag der er betingede af fremtidige begivenheder. Transaktionsomkostninger, som direkte kan henføres til køb af dattervirksomheder, indregnes i resultatopgørelsen i takt med afholdelsen.

Positivt forskelsbeløb mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og de identificerede aktiver og forpligtelser indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over den forventede brugstid. Afskrivning på goodwill allokteres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til. Er forskelsbeløbet negativt indregnes dette straks i resultatopgørelsen.

Såfremt købesummallokeringen ikke er endelig kan positive og negative forskelsbeløb fra købte dattervirksomheder, som følge af ændring i indregning og måling af de identificerede nettoaktiver, reguleres op til 12 måneder fra overtagelsestidspunktet. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Indeholder kostprisen betingede vederlag måles disse til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Efterfølgende genmåles betingede vederlag til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen.

Ved trinvisse overtagelser genmåles værdien af den hidtidige besiddelse af kapitalandele i den overtagne

The time of acquisition is the time when the Group obtains control of the entity acquired.

The cost of the entity acquired is the fair value of the consideration agreed, including consideration contingent on future events. Transaction costs directly attributable to the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement as incurred.

Positive differences between the cost of the entity acquired and identifiable assets and liabilities are recognised as goodwill in intangible assets in the balance sheet and are amortised in the income statement on a straight-line basis over their estimated useful lives. Amortisation of goodwill is allocated in the Consolidated Financial Statements to the operations to which goodwill is related. Where the differences are negative, they are recognised immediately in the income statement.

Where the purchase price allocation is not final, positive and negative differences from acquired subsidiaries due to changes to the recognition and measurement of identifiable net assets may be adjusted for up to 12 months after the time of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made.

Where cost includes contingent consideration, this is measured at fair value at the time of acquisition. Contingent consideration is subsequently measured at fair value. Any value adjustments are recognised in the income statement.

In respect of step acquisitions, any previously held investments in the entity acquired are remeasured

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

virksomhed til dagsværdien på overtagelsestidspunkt. Forskellen mellem den bogførte værdi af den hidtidige kapitalandel og dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

at fair value at the time of acquisition. The difference between the carrying amount of the investment previously held and the fair value is recognised in the income statement.

Minority interests

Minority interests form part of the Group's total equity. Upon distribution of net profit, net profit is broken down on the share attributable to minority interests and the share attributable to the shareholders of the Parent Company. Minority interests are recognised on the basis of a remeasurement of acquired assets and liabilities to fair value at the time of acquisition of subsidiaries.

On subsequent changes to minority interests where the Group retains control of the subsidiary, the consideration is recognised directly in equity.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af ydelser indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte ydelser er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised when the risks and rewards relating to the services sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Group.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusivt moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10-15 år.

IT software og licenser hertil måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. IT-system afskrives over brugstiden, dog maksimalt 5 år.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 10-15 years.

IT software and licenses are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. IT software are amortised over 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Materielle anlægsaktiver

Bygninger måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte anlæg omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Efter første indregning måles bygninger til dagsværdi.

Ledelsen har vurderet, at det for indeværende år har været muligt at opgøre dagsværdien ved hjælp af sammenlignelige transaktioner på markedet, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af salgsværdien svarende til den forventede salgspris på bygninger.

De anvendte skøn er baseret på historiske oplysninger samt forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. De faktiske begivenheder eller omstændigheder vil sandsynligvis afvige fra de i beregningerne forudsatte, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Der er i noterne givet oplysninger om de anvendte forudsætninger.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Property, plant and equipment

On acquisition land and buildings are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed properties comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and suppliers up until the time when the asset is ready for use.

After the initial recognition land and buildings are measured at fair value.

In Management's opinion the determination of fair value for the year was enabled through comparable market transactions and, consequently, valuation is based on the expected selling price of land and buildings.

The estimates applied are based on historical information and assumptions considered reasonable by Management but which are inherently uncertain and unpredictable. Actual events or circumstances will probably differ from the assumptions made in the calculations as often assumed events do not occur as expected. Such difference may be material. The assumptions applied are disclosed in the notes.

Other property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Øvrige bygninger	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	2-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other buildings	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-7 years
Leasehold improvements	2-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

The item "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

The total net revaluation of investments in subsidia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under anlægsaktiver, omfatter garantkapital i bank, der måles til kostpris på balancedagen.

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

ries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Fixed asset investments

Fixed asset investments, which consist of listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of .

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's and the Parent Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's and the Parent Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal

Explanation of financial ratios

Bruttomargin

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Gross margin

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Overskudsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Profit margin

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Return on assets

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

Soliditetsgrad

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

Solvency ratio

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

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$