



Tlf.: +45 87 10 63 00
 randers@bdo.dk
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Thors Bakke 4, 2.
 DK-8900 Randers C
 CVR no. 20 22 26 70

FCSI CABIN APS

CLAUSHOLMVEJ 23, 8960 RANDERS SØ

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 18. maj 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 18 May 2021*

Hendrik Jan ten Have

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 38 51 56 32
CVR NO. 38 51 56 32

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <i>Management Commentary</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	13-15
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-20
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	21-22
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	23-24
Noter..... <i>Notes</i>	25-34
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	35-45

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

FCSI Cabin ApS
Clausholmvej 23
8960 Randers SØ

CVR-nr.: 38 51 56 32
CVR No.:
Stiftet: 21. marts 2017
Established: 21 March 2017
Hjemsted: Randers
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Executive Board

Tim Teunissen
Hendrik Jan ten Have

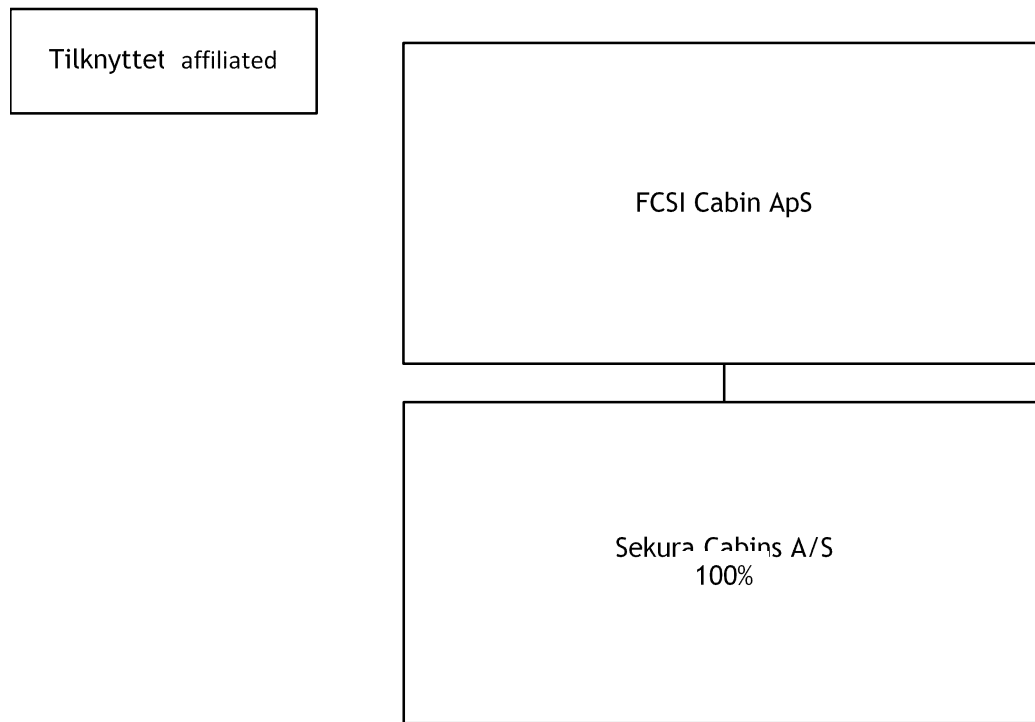
Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Thors Bakke 4, 2.
8900 Randers C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.
The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

KONCERNOVERSIGT
GROUP STRUCTURE



LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for FCSI Cabin ApS.

Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of FCSI Cabin ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of Group's and the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

The Management Commentary includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Randers, den 5. maj 2021
Randers, 5 May 2021

Direktion:
Executive Board

Tim Teunissen

Hendrik Jan ten Have

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i FCSI Cabin ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for FCSI Cabin ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 Shareholder of FCSI Cabin ApS

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company of FCSI Cabin ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company. The Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2020 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company" 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company

Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company 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 Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med ledelsen 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Annual Financial Statements of the Company and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Randers, den 5. maj 2021
Randers, 5 May 2021

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Søren Rasborg
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne27742
MNE no.

Søren Busch
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne46256
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2020 tkr. DKK '000	2019 tkr. DKK '000	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse				
<i>Income statement</i>				
Bruttoresultat.....	28.024	41.644	45.891	40.441
<i>Gross profit/loss</i>				
Resultat af primær drift.....	2.902	13.166	18.153	10.849
<i>Operating profit/loss of main activities</i>				
Finansielle poster, netto.....	-2.330	-8.972	-7.313	-5.509
<i>Financial income and expenses, net</i>				
Årets resultat før skat.....	571	4.194	10.839	5.340
<i>Profit/loss for the year before tax</i>				
Årets resultat.....	-1.451	1.336	6.483	2.238
<i>Profit/loss for the year</i>				
Balance				
<i>Balance sheet</i>				
Balancesum.....	157.044	146.231	153.895	156.793
<i>Total assets</i>				
Egenkapital.....	28.440	29.891	44.986	38.503
<i>Equity</i>				
Pengestrømme				
<i>Cash flows</i>				
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-2.917	1.661	21.001	23.407
<i>Cash flows from operating activities</i>				
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-9.979	-5.383	-3.424	-91.501
<i>Cash flows from investing activities</i>				
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	8.621	-9.164	-11.391	71.889
<i>Cash flows from financing activities</i>				
Pengestrømme i alt.....	-4.275	-12.886	6.186	3.795
<i>Total cash flows</i>				
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-7.442	-1.649	-3.388	-3.381
<i>Investment in property, plant and equipment</i>				
Nøgletal				
<i>Key ratios</i>				
Afkast af investeret kapital.....	4,8	41,9	67,5	83,2
<i>Return on invested capital</i>				
Soliditetsgrad.....	18,1	20,4	29,2	24,6
<i>Equity ratio</i>				

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Afkast af investeret kapital:

$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$

Return on invested capital:

$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$

Soliditetsgrad:

$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Samlede aktiver, ultimo}}$

Equity ratio:

$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktivitet består i at udøve managementservices, at investere i og besidde kapitalandele og finansielle instrumenter samt anden virksomhed, der efter direktionens skøn er direkte eller indirekte forbundet hermed.

Hovedaktiviteterne for koncernen har for året bestået af design, udvikling, produktion og salg af sikkerhedskabiner til selvkørende landbrugs- og industrimaskiner. Alle aktiviteter foregår på virksomhedens adresse i Randers. Produkterne afsættes hovedsageligt til eksport til OEM-kunder i Nordeuropa, men distribueres til disses lokale fabrikker world wide.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat for året viser et underskud på -1.451 tkr. og virksomhedens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på 28.440 tkr.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat anses for ikke tilfredsstillende

Resultatet er påvirket negativt af færre ordre fra centrale kunder som følge af usikkerheden vedr. covid-19. Herudover er resultatet negativ påvirket af omlægning til nyt ERP system, hvilket har krævet betydelige interne ressourcer samt eksterne omkostninger.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Finansielle risici

Driftsrisici:

Udviklingen i råvarepriser, specielt stål og olie, medfører en særlig risiko, da disse udgør eller påvirker en væsentlig del af virksomhedens materialer. Risikoen består delvist af en prismæssig påvirkning, hvor prissvingninger ikke i fuldt omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter og delvist af leveringsmæssig risiko. Koncernen har i 2020 oplevet en stigning i råvarepriser hvilket har medført et pres på indtjeningen. Virksomheden forsøger løbende at tilpasse sine salgsaktiviteter til de stigende priser.

Principal activities

The company's activity consists in providing management services, investing in equity investments and financial instruments and other activities that, directly or indirectly, are deemed by the Management Board to be related.

The consolidated group's main activities are to design, develop, produce and sell safety cabins for contractor and industrial vehicles. All activities are carried out at the Company's premises in Randers. The products are primarily exported to OEM customers in Northern Europe, and then distributed to their local factories world wide.

Development in activities and financial and economic position

The consolidated Group's loss for the year shows a total of T.DKK -1,451 and the company's balance sheet per. 31 December 2020 shows an equity of T.DKK 28,440.

Profit/loss for the year compared to the expected development

The result for the year is considered unsatisfactory.

The result is negatively affected by fewer orders from key customers as a result of the uncertainty regarding. covid-19. In addition, the result is negatively affected by the conversion to a new ERP system, which has required significant internal resources as well as external costs.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

Financial risk

Operating risks:

Developments in raw material prices, especially steel and oil, involve a particular risk, as these materials constitute or impact a significant part of the Company's materials. The risk relates partly to price increases that cannot be fully passed on to the finished products, partly to delivery problems. In 2020, the group has experienced an increase in prices on raw materials, which has led to pressure on earnings. The group is constantly trying to adapt its sales activities to match the increasing raw material prices.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT COMMENTARY

Finansielle risici (fortsat)

Valutarisici:

Koncernens aktiviteter medfører, at resultat og pengestrøm påvirkes af kursudviklingen for enkelte valutaer, primært EUR, USD, SEK og GBP. Virksomheden arbejder aktivt med at anbringe virksomhedens forretninger i EUR, hvilket har betydet, at valutapåvirkningen i 2020 har været beskedent.

Kreditrisici:

Det har i regnskabsåret været koncernens politik selv at afdække kommercielle kreditrisici. Dette er primært begrundet i virksomhedens historik på dette område samt i vores kunders kreditvurderinger.

Likviditet:

Koncernens likviditet er i 2020 på niveau med 2018. Nedbringelse af kapitalbinding i tilgodehavender, lagre og projekter er et indsatsområde, som virksomheden arbejder koncentreret på.

Miljøforhold

Koncernen er miljøcertificeret efter ISO 14001.

Videnressourcer

Koncernens aktiviteter stiller store krav til virksomhedens videnressourcer vedrørende medarbejdere, marked, leverandører samt teknologiske processer. For til stadighed at kunne sikre vores kunder fremadrettede løsninger er det afgørende, at selskabet kan videreudvikle medarbejdere til det rigtige videnniveau. Der foregår derfor, i samarbejde med eksterne uddannelsesinstitutioner, en løbende videreuddannelse, der har til formål at sikre medarbejdernes faktuelle viden om de krav, der stilles til koncernens produkter samt træning i at beherske og videreudvikle såvel produkter som processer.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen foretager delvis kundespecifik produktudvikling for kundens regning og delvis generel produktudvikling, der finansieres af virksomheden.

Financial risk (continued)

Foreign exchange risks:

Due to the consolidated group's activities, the results of operations and cash flow are affected by exchange rate movements, primarily in EUR, USD, SEK and GBP. The Company actively strives to do all its business in Euro. As a result of this, the foreign exchange impact has been modest in 2020.

Credit risks:

It is the consolidated group's policy to hedge commercial credit risks by own initiatives. This is primarily motivated by the Company's history in this area as well as the credit ratings for our customers.

Cash:

The consolidated group's liquidity is at the same level as in 2020. The Company focuses sharply on reducing the capital tied up in receivables, inventories and projects.

Environmental situation

The Company is certification according to ISO 14001.

Knowledge resources

The Company's activities place high demands on the Company's knowledge resources with regard to employees, markets, suppliers and technological operations. In order to ensure that the Company can continue to provide its customers with forward-proof solutions, it is extremely important that the Company continues to develop its employees and thereby ensure the right knowledge level. Therefore, further training is currently provided in cooperation with external training institutions to ensure that the Company's employees have the factual knowledge on the requirements to the Company's products as well as training in mastering and further developing products and operations.

Research and development activities

The Company operates with both customerspecific product development paid by the customers and general product development, financed by the Company itself.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Forventninger til fremtiden

For 2021 forventes der positiv udvikling i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold. I sommeren 2021 flyttes selskabets aktiviteter til en topmoderne nybygget fabrik i Sdr. Borup ved Randers, hvilket forventeligt vil skabe grundlag for effektivisering af arbejsgange og processer ligesom fabrikken danner perfekte rammer for fremtidig vækst.

Covid-19 forventes stadig at have en negativ påvirkning på selskabets aktiviteter, men effekten heraf er kalkuleret i forventningerne til året.

Future expectations

For 2021, a positive development is expected in the company's activities and financial conditions. In the summer of 2021, the company's activities will be moved to a state-of-the-art newly built factory in Sdr. Borup near Randers, which is expected to create a basis for streamlining workflows and processes, just as the factory forms the perfect framework for future growth.

Covid-19 is still expected to have a negative impact on the company's activities, but its efficiencies have been calculated in the expectations for the year.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
		2020	2019	2020	2019
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....	1, 2	28.024.174	41.644.026	1.591.604	1.551.877
<i>GROSS PROFIT</i>					
Distributionsomkostninger.....	1	-4.378.668	-6.330.916	0	0
<i>Distribution costs</i>					
Administrationsomkostninger.....	1	-20.022.633	-21.453.263	-1.800.487	-1.659.069
<i>Administrative expenses</i>					
RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT.....		3.622.873	13.859.847	-208.883	-107.192
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Andre driftsomkostninger.....		-721.264	-693.479	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
DRIFTSRESULTAT.....		2.901.609	13.166.368	-208.883	-107.192
<i>OPERATING PROFIT</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	-108.702	8.036.820
<i>Result of equity investments in group and associat</i>					
Finansielle indtægter.....	3	2.435	430.951	0	0
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger		-2.332.618	-9.403.137	-1.511.743	-8.483.087
<i>Financial expenses</i>					
RESULTAT FØR SKAT.....		571.426	4.194.182	-1.829.328	-553.459
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>					
Skat af årets resultat.....	4	-2.022.735	-2.857.767	378.019	1.889.874
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
ÅRETS RESULTAT.....	5	-1.451.309	1.336.415	-1.451.309	1.336.415
<i>LOSS FOR THE YEAR</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER		2020	2019	2020	2019
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill.....		52.287.336	61.001.892	0	0
<i>Goodwill</i>					
Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.....		1.164.035	0	0	0
<i>Development projects in progress and prepayments</i>					
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	53.451.371	61.001.892	0	0
<i>Intangible assets</i>					
Produktionsanlæg og maskiner.....		9.386.069	9.443.513	0	0
<i>Production plant and machinery</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		5.529.191	409.783	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
Indretning af lejede lokaler.....		997.086	871.334	0	0
<i>Leasehold improvements</i>					
Materielle anlægsaktiver.....	7	15.912.346	10.724.630	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	83.556.042	99.750.766
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
Lejede depositum og andre tilgodehavender.....		6.302.409	4.929.806	0	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver.....	8	6.302.409	4.929.806	83.556.042	99.750.766
<i>Financial non-current assets</i>					
ANLÆGSAKTIVER.....		75.666.126	76.656.328	83.556.042	99.750.766
NON-CURRENT ASSETS					
Råvarer og hjælpematerialer.....		35.603.222	34.196.895	0	0
<i>Raw materials and consumables</i>					
Varer under fremstilling.....		7.575.844	3.877.664	0	0
<i>Work in progress</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		4.208.776	4.862.546	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Varebeholdninger.....		47.387.842	42.937.105	0	0
<i>Inventories</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
AKTIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		29.055.689	22.797.231	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		1.689.683	744.398	0	0
Udskudte skatteaktiver..... <i>Provision for deferred tax</i>	11	0	146.589	0	0
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		2.995.462	2.653.861	0	0
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag..... <i>Joint tax contribution receivable</i>		0	0	1.763.311	4.874.614
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>	9	245.767	289.239	121.667	0
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		33.986.601	26.631.318	1.884.978	4.874.614
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		3.214	6.680	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		81.377.657	69.575.103	1.884.978	4.874.614
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		157.043.783	146.231.431	85.441.020	104.625.380

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES		kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Selskabskapital.....	10	50.000	50.000	50.000	50.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....		0	0	0	2.914.431
<i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Reserve for udviklingsomkostninger.....		907.947	0	0	0
<i>Reserve for development costs</i>					
Overført resultat.....		27.482.165	29.841.421	28.390.112	26.926.990
<i>Retained profit</i>					
EGENKAPITAL.....		28.440.112	29.891.421	28.440.112	29.891.421
<i>EQUITY</i>					
Hensættelse til udskudt skat.....	11	501.476	0	10.622	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Andre hensatte forpligtelser.....	12	639.899	779.071	0	0
<i>Other provisions for liabilities</i>					
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		1.141.375	779.071	10.622	0
<i>PROVISIONS</i>					
Leasing.....		1.339.816	0	0	0
<i>Leasing debt</i>					
Banklån.....		43.848.354	45.280.462	43.848.354	45.280.462
<i>Bank loan</i>					
Feriepengeindfrysningforpligtelse.		6.769.150	2.482.287	0	0
<i>Frozen holiday funds</i>					
Langfristede gældsforpligtelser...	13	51.957.320	47.762.749	43.848.354	45.280.462
<i>Non-current liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		28.446.704	24.175.197	11.400.000	11.400.000
<i>Bank debt</i>					
Kortfristet del af leasinggæld.....		1.236.727	0	0	0
<i>Current part of leasing debt</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		64.126	486.788	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		28.408.945	27.628.138	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder....		0	0	150.000	14.886.021
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		1.074.670	2.984.740	1.074.670	2.984.740
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		16.092.229	12.523.327	517.262	182.736
<i>Other liabilities</i>					
Feriepengeindfrysningforpligtelse.		181.575	0	0	0
<i>Current part of Frozen holiday funds</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser ...		75.504.976	67.798.190	13.141.932	29.453.497
<i>Current liabilities</i>					

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent Company	
PASSIVER (FORTSAT)		2020	2019	2020	2019
EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		127.462.296	115.560.939	56.990.286	74.733.959
LIABILITIES					
PASSIVER.....		157.043.783	146.231.431	85.441.020	104.625.380
EQUITY AND LIABILITIES					
Eventualposter mv.	14				
Contingencies etc.					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
Charges and securities					
Nærtstående parter	16				
Related parties					

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for udviklingsom- kostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	50.000	0	29.841.421	29.891.421
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, Engelsk 5</i>			-1.451.309	-1.451.309
Andre lovpligtige bindinger <i>Other legal bindings</i>				
Aktiverede udviklingsomkostninger..... <i>Capitalized development costs</i>		907.947	-907.947	0
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	50.000	907.947	27.482.165	28.440.112

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Moderselskabet <i>Parent Company</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	50.000	2.914.431	26.926.990	29.891.421
Forslag til resultatdisponering, jf. note 5..... <i>Proposed profit allocation, Engelsk 5</i>		-108.702	-1.342.607	-1.451.309
Overførsler				
Tilladt udligning..... <i>Allow equalization</i>		-2.805.729	2.805.729	0
Egenkapital 31. december 2020..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	50.000		0 28.390.112	28.440.112

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat.....	-1.451.309	1.336.415	-1.451.309	1.336.415
<i>Profit/loss for the year</i>				
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.254.687	1.976.115	0	0
<i>Depreciation and amortisation, reversed</i>				
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	0	-3.440	0	0
<i>Reversed realization gains</i>				
Resultat af dattervirksomheder	0	0	108.702	-8.036.820
<i>Profit/loss from subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.022.735	2.857.767	-378.019	-1.889.874
<i>Tax on profit/loss, reversed</i>				
Betalt selskabsskat.....	-4.874.615	-5.125.027	-3.284.740	-1.200.694
<i>Corporation tax paid</i>				
Ændring i varebeholdninger.....	-4.450.737	-4.162.404	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender (ekskl. skat).....	-7.501.872	2.222.997	-121.667	525.494
<i>Change in receivables (ex tax)</i>				
Ændring i andre hensatte forpligtelser.....	-139.172	61.202	0	0
<i>Change in other provisions</i>				
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. skat, skyldige afdrag og kassekredit).....	2.508.745	-6.217.564	-11.111.049	14.973.693
<i>Change in current liabilities (ex bank, tax, instalments payable and overdraft facility)</i>				
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	8.714.560	8.714.560	0	0
<i>Other cash flows from operating activities</i>				
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET	-2.916.978	1.660.621	-16.238.082	5.708.214
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY				
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-1.164.035	0	0	0
<i>Purchase of intangible assets</i>				
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-7.442.402	-1.649.133	0	0
<i>Purchase of property, plant and equipment</i>				
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	3.440	0	0
<i>Sale of property, plant and equipment</i>				
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-1.372.603	-3.737.583	0	0
<i>Purchase of financial assets</i>				
PENGESTRØMME FRA	-9.979.040	-5.383.276	0	0
INVESTERINGSAKTIVITET.....				
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY				

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent Company	
	2020	2019	2020	2019
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Provenu ved langfristet låneoptagelse.....	3.710.182	0	0	0
<i>Proceeds from non-current borrowing</i>				
Afdrag på lån.....	-1.133.639	0	0	0
<i>Instalments on loans</i>				
Andre ændringer i langfristet gæld.....	1.576.066	4.724.065	152.060	4.724.065
<i>Other changes in non-current debt</i>				
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-16.431.307	0	-16.431.307
<i>Dividends paid in the financial year</i>				
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter.....	4.468.436	2.543.494	16.086.022	6.000.000
<i>Other cash flows from financing activities</i>				
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	8.621.045	-9.163.748	16.238.082	-5.707.242
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY				
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-4.274.973	-12.886.403	0	972
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS				
Likvider 1. januar.....	-12.768.517	117.886	0	-972
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-17.043.490	-12.768.517	0	0
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Cash and cash equivalents at 31 December comprise:</i>				
Likvide beholdninger.....	3.214	6.680	0	0
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Kassekredit.....	-17.046.704	-12.775.197	0	0
<i>Bank overdraft</i>				
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-17.043.490	-12.768.517	0	0
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT				

NOTER
 NOTES

Note

	Koncernen Group		Moderselskabet Parent Company		
	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	
Medarbejderforhold					1
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>	146	159	2	2	
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	64.564.496	67.519.879	0	0	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	5.371.938	5.770.482	0	0	
Andre omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	1.288.107	1.454.556	0	0	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	268.751	266.650	0	0	
	71.493.292	75.011.567	0	0	

Oplysninger om ledelsesvederlag er udeladt i henhold til undtagelsesbestemmelsen i årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3 nr. 2.

By reference to section 98b(3) (ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed

Særlige poster

2

Special items

Koncernen har i regnskabsåret modtaget tilskud i form af lønkomensation som følge af statens hjælpepakker vedr. COVID-19. Tilskuddet beløber sig til 1.646 tkr.

During the financial year, the group received subsidy in the form of salary compensation as a result of the state's help packages regarding. COVID-19. The subsidy amounts to DKK 1,646 thousand.

NOTER
NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2020	2019	2020	2019	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
Finansielle indtægter					3
<i>Financial income</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	2.435	430.951	0	0	
<i>Other interest income</i>					
	2.435	430.951	0	0	
Skat af årets resultat					4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	1.374.670	2.984.740	-388.641	-1.889.874	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	648.065	-126.973	10.622	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	2.022.735	2.857.767	-378.019	-1.889.874	
Forslag til resultatdisponering					5
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Ekstraordinært udbytte.....	0	16.431.307	0	16.431.307	
<i>Extraordinary dividend</i>					
Henlæggelser til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode.....	0	0	-108.702	8.036.820	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>					
Overført resultat.....	-1.451.309	-15.094.892	-1.342.607	-23.131.712	
<i>Retained earnings</i>					
	-1.451.309	1.336.415	-1.451.309	1.336.415	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

6

	Koncernen <i>Group</i>	
	Goodwill <i>Goodwill</i>	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver <i>Development projects in progress and prepayments</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	87.145.560	0
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.164.035
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	87.145.560	1.164.035
Afskrivninger 1. januar 2020..... <i>Amortisation at 1 January 2020</i>	26.143.668	0
Årets afskrivninger..... <i>Amortisation for the year</i>	8.714.556	0
Afskrivninger 31. december 2020..... <i>Amortisation at 31 December 2020</i>	34.858.224	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020..... <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	52.287.336	1.164.035

Virksomheden har i 2020 startet et nyt udviklingsprojekt. Projektet vedrører udvikling af en ny type kabine. Udviklingen forløber som planlagt og forventes at være færdiggjort indenfor 1 år. Markedsundersøgelser viser en efterspørgsel efter den nye type kabine, og kabinen forventes at generere positive indtjening allerede fra år 2021.

In 2020, the company has started a new development project. The project concerns the development of a new type of cabin. The development is proceeding as planned and is expected to be completed within 1 year. Market research shows a demand for the new type of cabin, and the cabin is expected to generate positive earnings as early as the year 2021.

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

7

	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Produktions- anlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	28.645.739	11.834.474	11.450.024
Tilgang..... <i>Additions</i>	1.574.462	5.570.255	297.685
Afgang..... <i>Disposals</i>	-3.635.299	-16.709	-18.020
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	26.584.902	17.388.020	11.729.689
Af- og nedskrivninger 1. januar 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2020</i>	19.202.225	11.424.691	10.578.691
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-3.635.299	-16.709	-18.020
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	1.631.907	450.847	171.932
Af- og nedskrivninger 31. december 2020..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2020</i>	17.198.833	11.858.829	10.732.603
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.. <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	9.386.069	5.529.191	997.086
Finansielle leasingaktiver..... <i>Finance lease assets</i>		3.370.173	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Financial non-current assets

8

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Lejededesitum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	4.929.806
<i>Cost at 1 January 2020</i>	
Tilgang.....	1.372.603
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2020.....	6.302.409
<i>Cost at 31 December 2020</i>	
	Moder- selskabet <i>Parent Company</i>
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u> <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2020.....	96.836.335
<i>Cost at 1 January 2020</i>	
Kostpris 31. december 2020.....	96.836.335
<i>Cost at 31 December 2020</i>	
Værdireguleringer 1. januar 2020.....	29.058.099
<i>Revaluation at 1 January 2020</i>	
Udloddet resultat	-16.086.022
<i>Dividend</i>	
Årets værdireguleringer	8.605.854
<i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	
Værdireguleringer 31. december 2020.....	21.577.931
<i>Revaluation at 31 December 2020</i>	
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 1. januar 2020.....	26.143.668
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2020</i>	
Afskrivninger på goodwill.....	8.714.556
<i>Amortisation of goodwill</i>	
Af- og nedskrivninger på merværdier og goodwill 31. december 2020.....	34.858.224
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2020</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....	83.556.042
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	

NOTER
NOTES
Note
Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
8
Fixed asset investments (continued)
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)
Investments in subsidiaries (DKK)

Navn og hjemsted <i>Name and domicil</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
Sekura Cabins A/S, Randers.....	31.268.707	8.605.854	100 %

Periodeafgrænsningsposter
9
Prepayments and accrued income

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år, herunder forsikring, vand og varme.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years, including insurance, water and heating.

	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK	
Selskabskapital			10
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Allocation of share capital:</i>			
Anparter, 50 stk. a nom. 1.000 kr.....	50.000	50.000	
<i>Shares, 50 unit in the denomination of 1.000 DKK</i>			
	50.000	50.000	

NOTER
NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

11

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent Company</i>	
	2020	2019	2020	2019
	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK	kr. DKK
Udskudt skat vedrører:				
<i>Deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver.....	256.088	0	0	0
<i>intangible assets</i>				
Indretning lejede lokaler.....	67.145	53.187	0	0
<i>Leasehold improvements</i>				
Driftsmidler	601.268	95.439	0	0
<i>Operating equipment</i>				
Varebeholdninger	-292.869	-123.820	0	0
<i>Inventories</i>				
Garantiforpligtelser.....	-140.778	-171.395	0	0
<i>Provisions for warranties</i>				
Låneomkostninger.....	-16.145	0	-16.145	0
<i>Borrowing costs</i>				
Periodeafgrænsningsposter.....	26.767	0	26.767	0
<i>Prepayments and accrued income</i>				
	501.476	-146.589	10.622	0
Udskudt skat 1. januar.....	-146.589	-19.616	0	0
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	648.065	-126.973	10.622	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
Udskudt skat 31. december.....	501.476	-146.589	10.622	0
<i>Deferred tax assets 31 December</i>				

NOTER
 NOTES

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent Company		
	2020	2019	2020	2019	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	

Andre hensatte forpligtelser
Other provisions for liabilities

0-1 år.....	639.899	779.071	0	0	12
<i>0-1 year</i>					

Virksomheden yder garanti på visse produkter, og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte mangelfulde varer. Der er indregnet hensættelse til garantiforpligtelser til forventede krav.

The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair defected goods. Provisions for expected warranty commitments have been recognised.

Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

	Koncernen				Note
	Group				
	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	
	31/12 2020		Debt	31/12 2019	
	total	Repayment	outstanding	total	
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities	
Leasing.....	2.576.543	1.236.727	0	0	
<i>Leasing debt</i>					
Banklån.....	55.248.354	11.400.000	6.000.000	56.680.462	
<i>Bank loan</i>					
Feriepengeindfrysingsforpligtelse.....	6.950.725	181.575	6.131.980	2.482.287	
<i>Frozen holiday funds</i>					
	64.775.622	12.818.302	12.131.980	59.162.749	

	Moderselskabet				Note
	Parent Company				
	31/12 2020	Afdrag	Restgæld	31/12 2019	
	gæld i alt	næste år	efter 5 år	gæld i alt	
	31/12 2020		Debt	31/12 2019	
	total	Repayment	outstanding	total	
	liabilities	next year	after 5 years	liabilities	
Banklån.....	55.248.354	11.400.000	6.000.000	56.680.462	
<i>Bank loan</i>					
	55.248.354	11.400.000	6.000.000	56.680.462	

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

14

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Datterselskabet Sekura Cabins A/S er part i igangværende retssag om vedligeholdelse og fraflytning af erhvervslejemålet Clausholmvej 21-23, Randers SØ. Sagen er anlagt af udlejer, og vedrører fastlæggelse og fordeling af vedligeholdelsespligt mellem lejer og udlejer. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af retssagen vil falde positivt ud for selskabet, men der er på nuværende tidspunkt usikkerhed om retssagens resultat, herunder den beløbsmæssige effekt.

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse vedrørende opsagt lejemål med i alt 5.036 tkr. Lejemålet har udløb i år 2021.

Der er i år 2019 indgået aftale om leje af nybygget fabrik med start i år 2021. Forpligtelserne i forbindelse hermed udgør årligt 7.172 tkr. med en uopsigelsesperiode på 20 år. Der er i forbindelse med indgåelse af lejekontrakt betalt et huslejedepositum med en bogført værdi på 3.586 tkr.

Endvidere har koncernen indgået forpligtelser i form af operationelle leasingkontrakter på i alt 689 tkr. med udløb i perioden 2021-2025.

Sekura Cabins A/S is a party to an ongoing lawsuit regarding maintenance and eviction of the commercial lease Clausholmvej 21-23, Randers SØ. The lawsuit was brought by the landlord, and concerns the determination and distribution of maintenance obligations between the tenant and the landlord. It is the management's opinion that the outcome of the lawsuit will be positive for the company, but there is currently uncertainty about the outcome of the lawsuit, including the amount effect.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 5,036 thousand regarding terminated lease expiring in 2021.

During the year 2019 the Sekura Cabins A/S signed an agreement to rent a new build factory starting in the year 2021. The obligations constitute annually DKK 7,172 thousand. With a non-cancellation period of 20 years. In connection with the lease, a rent deposit with a book value of DKK 3,586 thousand was paid.

Furthermore, the company has operating lease liabilities for rolling stock, totalling DKK 689 thousand, expiring between 2021 and 2025.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 1.075 tkr. pr. balancedagen.

The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK 1.075 thousand at the Balance Sheet date.

**NOTER
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****15***Charges and securities*

Koncernen har stillet virksomhedspant på nom. 35.000 tkr. til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut. Virksomhedspantet omfatter immaterielle rettigheder, simple fordringer, lagerbeholdninger samt driftsmateriel og inventar.

Selskabet har stillet pant i datterselskabsaktier nom. 8.006 tkr. til sikkerhed for mellemværende med långiver.

The Company has provided a company charge for a nominal amount of DKK ('000) 35,000 as collateral for bank balances. The company charge includes intellectual property rights, trade receivables, inventory and other operating equipment.

The Company has pledged mortgages in subsidiary shares nom. DKK ('000) 8.006 for collateral for bank balances.

Nærtstående parter**16***Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

FCSI Cabin B.V. Zuidplein 202, WTC H-24, 1077 XV Amsterdam Holland, der er hovedaktionær.

Transaktioner med nærtstående parter

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

The Company's related parties include:

Controlling interest

FCSI Cabin B.V. Zuidplein 202, WTC H-24, 1077 XV Amsterdam, Holland, the main shareholder.

Transactions with related parties

The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for FCSI Cabin ApS for 2020 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FCSI Cabin ApS samt dattervirksomheder, hvori FCSI Cabin ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

The Annual Report of FCSI Cabin ApS for 2020 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium-size enterprises.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles applied last year.

Consolidated Financial Statements

The consolidated financial statements include the parent company FCSI Cabin ApS and its subsidiaries in which FCSI Cabin ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.

New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.

The date of acquisition is the date at which the Group gains actual control over the acquired business.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdien og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid.

Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 52.287 tkr.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the Income Statement under an individual assessment of the useful life.

Negative differences are recognised in the Income Statement upon acquisition. Differences from acquired enterprises amounts to DKK ('000) 52,287.

Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter fra serviceopgaver for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at ydelsen leveres.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg. Endvidere indregnes nedskrivning i forbindelse med forventede tab på entreprisekontrakter.

Distributionsomkostninger

I distributionsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt til salg og distribution i årets løb. Herunder indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger samt afskrivninger på aktiver, som er knyttet til salg og distribution af virksomhedens varer.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Income from service to third parties is recognised as revenue as the service is performed.

Revenue is measured at fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Production costs

Production costs include expenses incurred to generate the year's revenue. The item includes direct and indirect expenses relating to raw materials, consumables, labour, rent and leasing as well as depreciation of production facilities.

Impairment losses are recognised in connection with expected losses on project contracts.

Distribution costs

Distribution costs include expenses relating to sale and distribution in the year, including costs relating to sales staff, advertising, exhibitions and depreciation of assets that relate to the sale and distribution of the Company's products.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for purposes of managing and administering the Company, including expenses relating to administrative staff, management, office premises/expenses as well as depreciation of assets used for administrative purposes.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Ved afhændelser indregnes eventuel fortjeneste, når de økonomiske rettigheder knyttet til de solgte kapitalandele overføres, dog tidligst når fortjenesten er realiseret eller anses som realiserbar. Desuden indgår realiserede tab udover nedskrivninger, når sådanne må konstateres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, 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.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the Group's and the Company's activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including losses on the sale of tangible fixed assets.

Income from equity interests in subsidiaries

The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.

In connection with transfers, potential profits are recognised when the economic rights related to the sold equity interests are transferred, however, at the earliest when the profit has been realised or is regarded as realisable. Moreover, realised losses other than impairments are included where identified.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, herunder lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Fortjeneste eller tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

BALANCE SHEET***Intangible fixed assets***

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.

Development costs comprise costs, including wages and salaries, and amortisation, which directly or indirectly can be related to the company's development activities and which fulfil the criteria for recognition.

Capitalised development costs are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or recoverable amount.

Profit or loss from sale of intangible fixed assets is calculated at the difference between the sales price and the carrying amount at the time of the sale. Profit and loss are recognised in the Income Statement under other operating income or other operating expenses.

Tangible fixed assets

Production plant and machinery, other plant, machinery, tools and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5-10 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Fixed asset investments

Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries are measured in the balance sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific condition.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds receivables, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depotsita.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

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

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til standardpriser, der tilnærmelsesvis svarer til kostpris eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Råvarer og hjælpematerialer måles til standardpriser, der tilnærmelsesvis svarer til kostpris.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i salgsprisen.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Inventories

Inventories are measured at standard prices which approximately correspond to cost price, or net realisable value if this is lower.

Raw materials and consumables are measured at standard prices which approximately correspond to cost price.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the sales price.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Skyldig skat og udskudt skat

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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Other provisions for liabilities

Other provisions for liabilities include the expected cost of warranty commitments, loss on work in progress, restructuring etc. and deferred tax.

Warranty commitments include liabilities for improvement of work within the warranty period. The provision for liabilities is measured and recognised on the basis of experience with warranty work.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.