

Randers Reb Investment A/S

Jægersborg Alle 4, 5., 2920 Charlottenlund
CVR-nr. / CVR no. 38 72 33 67

Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.03.19

Kasper Sandø Jensen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 17
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	18 - 19
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 48

Selskabet

The company

Randers Reb Investment A/S
Jægersborg Alle 4, 5.
2920 Charlottenlund
Hjemsted / Registered office: Charlottenlund
CVR-nr. / CVR no.: 38 72 33 67
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Thomas Marstrand

Bestyrelse

Board Of Directors

Jens Birgersson, formand / chairman
Thomas Marstrand
Kristian la Cour

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Sydbank

Dattervirksomhed

Subsidiarie

Randers Reb International A/S, Randers

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Randers Reb Investment A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Randers Reb Investment A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Charlottenlund, den 26. marts 2019
Charlottenlund, March 26, 2019

Direktionen
Executive Board

Thomas Marstrand

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jens Birgersson
Formand / Chairman

Thomas Marstrand

Kristian la Cour

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Randers Reb Investment A/S

To the Shareholder of Randers Reb Investment A/S

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Opinion

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

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset

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

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

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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:

- 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 ud-

statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

forme 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.
 - 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.
- 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 parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
 - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger

fair view.

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

i henhold til årsregnskabsloven.

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

Viborg, den 26. marts 2019
Viborg, March 26, 2019

Beierholm

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

Jørgen Jakobsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne26713

information required under the Danish Financial Statements Act.

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK		19.06.17
Figures in DKK '000	2018	31.12.17

Resultat
Profit/loss

Resultat af primær drift	18.047	6.175
Operating profit/loss		
Indeks / index	292	100
Finansielle poster i alt	-1.436	-809
Total net financials		
Indeks / index	178	100
Årets resultat	11.222	3.783
Profit/loss for the year		
Indeks / index	297	100

Balance
Balance

Samlede aktiver	235.434	171.263
Total assets		
Indeks / index	137	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	34.501	13.179
Investments in property, plant and equipment		
Indeks / index	262	100
Egenkapital	114.215	77.579
Equity		
Indeks / index	147	100

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:		
Net cash flow:		
Driften	17.552	13.473
Operating activities		
Investeringer	-56.781	-143.062
Investing activities		
Finansiering	12.993	131.000
Financing activities		
Årets pengestrømme	-26.236	1.411
Cash flows for the year		

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i produktion og salg af stål- og fibertovsprodukter til bl.a. fiskerisektoren i hele verden.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK 11.222.453 mod DKK 3.783.122 for tiden 19.06.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 114.214.986.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2018 blev opfyldt.

Der er ultimo 2018 erhvervet et spansk selskab, som har samme aktivitet som nærværende selskab.

Forventet udvikling

Selskabet forventer en tilfredsstillende udvikling i regnskabsåret 2019.

Særlige risici*Valutarisici*

Koncernen er følsom overfor ændringer i valutakurser og renteniveau.

Der handles primært i Euro, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlig risiko forbundet hermed. Dog er tendensen en fortsat stigende samhandel i både NOK og USD, hvorfor det kan forventes at risikobilledet ændres fremover.

Det er koncernens politik ikke at foretage spekulation i finansielle risici.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

The company's activities comprise production and sales of steel wire and synthetic fibre robes to inter alia the fishing industry worldwide.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK 11,222,453 against DKK 3,783,122 for the period 19.06.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK 114,214,986.

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

The earnings expectations for 2018 were realised.

Af the end of 2018, a Spanish company was acquired, which has the same activity as this company.

Outlook

The company expects a satisfactory development in 2019.

Special risks*Currency risks*

The Group is sensitive to changes in exchange rates and interest rates.

The traded is primarily in Euro, and therefore there are no significant risk involved in the exchange rates. However, the trend shows increasing trade in both NOK and USD, therefore it can be expected that the risk will change in future

It is group policy not to speculate in financial risks.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse
Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2018 DKK	19.06.17 31.12.17 DKK	2018 DKK	19.06.17 31.12.17 DKK	
	Bruttoresultat Gross result	43.233.614	16.421.539	-124.323	-63.725
1	Personaleomkostninger Staff costs	-18.181.408	-7.308.934	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	25.052.206	9.112.605	-124.323	-63.725
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-7.005.369	-2.937.891	0	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-776.429	0	0	0
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	17.270.408	6.174.714	-124.323	-63.725
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	11.774.001	4.101.752
3	Andre finansielle indtægter Financial income	56.429	29.672	372.309	166.438
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.492.042	-838.526	-954.763	-510.953
	Resultat før skat Profit/loss before tax	15.834.795	5.365.860	11.067.224	3.693.512
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-4.612.342	-1.582.738	155.229	89.610
	Årets resultat Profit/loss for the year	11.222.453	3.783.122	11.222.453	3.783.122
5	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	265.665	11.957	0	0
	Goodwill Goodwill	82.313.325	65.212.198	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	82.578.990	65.224.155	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	40.863.373	39.792.990	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	25.314.097	18.761.224	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	739.636	2.194.945	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	66.917.106	60.749.159	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	136.173.598	138.322.422
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	25.335.977	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	242.030	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	242.030	0	161.509.575	138.322.422
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	149.738.126	125.973.314	161.509.575	138.322.422
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	50.099.978	29.335.080	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	204.385	876.745	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	50.304.363	30.211.825	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	20.823.409	13.010.719	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	1.439.238	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	155.229	1.589.610
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.961.294	1.151.867	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	62.193	0	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	23.846.896	14.162.586	1.594.467	1.589.610
	Likvide beholdninger Cash	11.544.737	915.397	855	309.969
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	85.695.996	45.289.808	1.595.322	1.899.579
	Aktiver i alt Total assets	235.434.122	171.263.122	163.104.897	140.222.001

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
Note					
11	Selskabskapital Share capital	1.275.014	1.000.000	1.275.014	1.000.000
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	21.742.810	21.712.100	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	0	7.897.204
	Overført resultat Retained earnings	77.197.162	54.867.282	112.939.972	68.682.178
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	14.000.000	0	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	114.214.986	77.579.382	114.214.986	77.579.382
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.931.110	3.718.181	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	3.931.110	3.718.181	0	0
13	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	37.199.609	48.800.000	36.600.000	48.800.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	37.199.609	48.800.000	36.600.000	48.800.000

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12.200.000	12.200.000	12.200.000	12.200.000
	Short-term portion of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	48.302.824	21.658.503	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	382.706	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	10.163.060	3.657.500	14.000	11.000
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	1.536.673
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	4.891.340	779.942	0	0
	Income taxes				
	Anden gæld	4.313.297	2.126.500	75.911	94.946
	Other payables				
14	Periodeafgrænsningsposter	217.896	360.408	0	0
	Deferred income				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	80.088.417	41.165.559	12.289.911	13.842.619
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	117.288.026	89.965.559	48.889.911	62.642.619
	Total payables				
	Passiver i alt	235.434.122	171.263.122	163.104.897	140.222.001
	Total equity and liabilities				
15	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
17	Nærtstående parter				
	Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskriv- ninger Revaluation reserve	Reserve for net revalu- ation accor- ding to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	---	--	---	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for 19.06.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 19.06.17 - 31.12.17

Saldo pr. 19.06.17 Balance as at 19.06.17	0	15	0	0	0	15
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb Net effect of mergers and acquisition of enterprises	0	18.036.487	0	0	0	18.036.487
Korrigeret saldo pr. 19.06.17 Balance as at 19.06.17	0	18.036.502	0	0	0	18.036.502
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	24.016	0	0	0	24.016
Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	500.000	0	0	0	0	500.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	500.000	0	0	69.000.000	0	69.500.000
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	3.651.582	0	0	0	3.651.582
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	-17.915.840	0	-17.915.840
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	3.783.122	0	3.783.122
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.000.000	21.712.100	0	54.867.282	0	77.579.382

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.000.000	21.712.100	0	54.867.282	0	77.579.382
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	65.328	0	46.465	0	111.793
Kapitalforhøjelse Capital increase	275.014	0	0	25.060.962	0	25.335.976
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	-34.618	0	0	0	-34.618
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	-2.777.547	14.000.000	11.222.453
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.275.014	21.742.810	0	77.197.162	14.000.000	114.214.986

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskriv- ninger Revaluation reserve	Reserve for net revalu- ation accor- ding to the equity method	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis- metode	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	---	---	---	--	---	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for 19.06.17 - 31.12.17

Statement of changes in equity for 19.06.17 - 31.12.17

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	500.000	0	0	0	0	0	500.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	500.000	0	0	69.000.000	0	0	69.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	3.796.260	0	0	0	3.796.260
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	4.100.944	-317.822	0	0	3.783.122
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	1.000.000	0	7.897.204	68.682.178	0	0	77.579.382

Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18

Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18

Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.000.000	0	7.897.204	68.682.178	0	0	77.579.382
Kapitalforhøjelse Capital increase	275.014	0	0	25.060.962	0	0	25.335.976
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	77.175	0	0	0	77.175
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-7.974.379	19.196.832	0	0	11.222.453
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.275.014	0	0	112.939.972	0	0	114.214.986

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

		Koncern Group	
Note		2018 DKK	19.06.17 31.12.17 DKK
	Årets resultat	11.222.453	3.783.122
	Net profit/loss for the year		
18	Reguleringer	13.765.654	5.107.572
	Adjustments		
	Forskydning i driftskapital		
	Change in working capital:		
	Varebeholdninger	-4.874.853	-2.129.698
	Inventories		
	Tilgodehavender	-85.417	8.706.874
	Receivables		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	134.206	82.521
	Trade payables		
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-394.049	231.503
	Other payables relating to operating activities		
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	19.767.994	15.781.894
	Cash flows from operating activities before net financials		
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	56.429	29.672
	Interest income and similar income received		
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.492.042	-838.526
	Interest expenses and similar expenses paid		
	Betalt selskabsskat	-779.942	-1.500.000
	Income tax paid		
	Pengestrømme fra driften	17.552.439	13.473.040
	Cash flows from operating activities		
	Køb af anlægsaktiver	-3.887.113	-143.062.104
	Purchase of fixed assets		
	Salg af materielle anlægsaktiver	1.420.382	0
	Sale of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-54.313.864	0
	Investments		
	Pengestrømme fra investeringer	-56.780.595	-143.062.104
	Cash flows from investing activities		

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
Note	2018 DKK	19.06.17 31.12.17 DKK
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	25.335.940	70.000.000
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of long-term debt	0	61.000.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-12.342.512	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	12.993.428	131.000.000
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-26.234.728	1.410.936
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	915.397	424.940
Likvide beholdninger ved køb af virksomhed Cash, aquired company	10.798.769	0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-21.658.503	-22.578.982
Langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved køb af virksomhed Long-term payables to other credit institutions, aquired company	-579.022	0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-36.758.087	-20.743.106
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	11.544.737	915.397
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-48.302.824	-21.658.503
I alt Total	-36.758.087	-20.743.106

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK	19.06.17 31.12.17 DKK	2018 DKK	19.06.17 31.12.17 DKK
1. Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	17.143.838	7.308.934	0	0
Pensioner Pensions	533.114	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	96.104	0	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	408.352	0	0	0
I alt Total	18.181.408	7.308.934	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	128	110	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Income from equity investments in group enterprises

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	15.118.216	5.773.860
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-3.344.215	-1.672.108
I alt Total	0	0	11.774.001	4.101.752

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	19.06.17	19.06.17	31.12.17	31.12.17
	2018	2018	2018	2018
	DKK	DKK	DKK	DKK

3. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	25.631	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	11.670	29.672	1.116	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	44.759	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	0	0	345.562	166.438
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	56.429	29.672	346.678	166.438
I alt Total	56.429	29.672	372.309	166.438

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	3.111
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.358.305	834.815	954.763	507.242
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	133.737	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	0	3.711	0	600
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.492.042	838.526	954.763	507.842
I alt Total	1.492.042	838.526	954.763	510.953

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	19.06.17	31.12.17	19.06.17	31.12.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

5. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-7.974.379	4.100.944
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	14.000.000	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	-2.777.547	3.783.122	19.196.832	-317.822
I alt Total	11.222.453	3.783.122	11.222.453	3.783.122

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	25.313	66.884.306
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	656.226	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	76	0
Tilgang i året Additions during the year	0	20.445.342
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	681.615	87.329.648
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-13.356	-1.672.108
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-394.094	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-40	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-8.460	-3.344.215
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-415.950	-5.016.323
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	265.665	82.313.325

**7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment**

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	19.544.262	30.601.196	2.194.945
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	1.848.732	28.765.555	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	58.804	89.861	1.859
Tilgang i året Additions during the year	514.736	2.632.742	739.636
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-2.196.804
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	21.966.534	62.089.354	739.636
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	27.217.676	1.656.311	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	81.892	4.983	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	27.299.568	1.661.294	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-6.968.948	-13.496.283	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-257.435	-22.403.319	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-20.968	-39.626	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.155.378	-2.497.323	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-8.402.729	-38.436.551	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	40.863.373	25.314.097	739.636

Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.18	13.563.805	23.652.803	739.636
Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.18			

8. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	242.030
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	242.030
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0	242.030

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	130.424.410	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	130.424.410	0
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	9.570.120	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	15.118.216	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-14.000.000	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	77.175	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	10.765.511	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-1.672.108	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-3.344.215	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-5.016.323	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	136.173.598	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.18 med The item comprises goodwill as at 31.12.18 of	20.445.342	0
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	20.445.342	0

8. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
--	------------------------------------

Dattervirksomheder:
Group enterprises:

Randers Reb International A/S, Randers	100%
--	------

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises
-------------------------------	---

Modervirksomhed:
Parent

Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	25.335.977
--	------------

Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	25.335.977
--	------------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18	31.12.17	31.12.18	31.12.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	62.193	0	0	0
--	--------	---	---	---

11. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital Share capital	1.275.014	1.275.014
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	275.014	275.014

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.18 Deferred tax as at 01.01.18	3.931.110	3.718.181	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.18 Deferred tax as at 31.12.18	3.931.110	3.718.181	0	0

13. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Koncern: Group:				
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	12.200.000	0	49.399.609	61.000.000
I alt Total	12.200.000	0	49.399.609	61.000.000

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

Beløb i Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
---------------------------	--	---	---	---

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	12.200.000	0	48.800.000	61.000.000
I alt Total	12.200.000	0	48.800.000	61.000.000

Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
31.12.18 DKK	31.12.17 DKK	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK

14. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	217.896	360.408	0	0
--	---------	---------	---	---

15. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-77 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 39, i alt t.DKK 1.517.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 6-77 months and average lease payments of t.DKK 39, a total of t.DKK 1.517.

15. Eventualforpligtelser - fortsat -

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Gæld til omfattede kreditinstitutter kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 47.259

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 4.892 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee of apyment for the debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The debt to credit institutions concerned amounts to t.DKK 47.259 at the balance sheet date.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is t.DKK 4.892 at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Modervirksomheden:

Selskabet har stillet sikkerhed i aktier i Randers Reb International A/S t.DKK 7.000 for gæld til kreditinstitutter t.DKK 96.059

Group:

The enterprise has not provided any other security over assets.

Parent:

For debt to credit institutions t.DKK 96.059 the company has provided security in shares in Randers Reb International A/S t.DKK 7.000.

17. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
---	--

Erhvervsinvest III K/S	Ejerandel
------------------------	-----------

	Koncern Group
--	------------------

	19.06.17
2018	31.12.17
DKK	DKK

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	7.005.369	2.937.891
Andre driftsomkostninger Other operating costs	776.429	0
Finansielle indtægter Financial income	-56.429	-29.672
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.492.042	838.526
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	4.612.342	2.626.750
Andre skatter Other taxes	35.533	-552.267
Øvrige reguleringer Other adjustments	-99.632	-713.656
I alt Total	13.765.654	5.107.572

19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

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

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

BUSINESS COMBINATIONS

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

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

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

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved

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

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

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

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

CURRENCY

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

On initial recognition, transactions denominated

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue and raw materials and consumables and other external expenses.

Nettoomsætning

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

Revenue

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

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

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

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	20	0
Bygninger	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

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

Grunde afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

Andre driftsomkostninger

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

the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	3	0
Goodwill	20	0
Buildings	50	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

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

Land is not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

Other operating expenses

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomhe-

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from

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

der, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

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

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris, dog for grunde og bygninger med tillæg af opskrivninger til dagsværdi med indregning i egenkapitalen under reserve for opskrivninger, og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der er anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

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

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

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle***Property, plant and equipment**

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

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost, for land and buildings with revaluation at fair value recognised under the revaluation reserve in equity, however, and less accumulated depreciation and impairment losses. A valuer has been used to determine the fair value.

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

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

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

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Gains and losses on the disposal of property,

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*anlægsaktiver*

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv

plant and equipment

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

Equity investments in group enterprises

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

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

Impairment losses on fixed assets

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

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual

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

henholdsvis hver gruppe af aktiver.

assets or groups of assets.

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

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

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

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

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

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

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris,

Receivables

Receivables are measured at amortised cost,

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

hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven

which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

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

Prepayments

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

Other investments

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

Cash

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is

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

måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

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

Current and deferred tax

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

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under for-

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

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Prepayments received from customers

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises

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

pligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

payments received in respect of income in subsequent financial years.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

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

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

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