

# Randers Reb Investment A/S

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

## Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 23.04.20

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 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15
Balance Balance sheet	16 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 52

---

---

**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 01.01.19 - 31.12.19 for Randers Reb Investment A/S.

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Charlottenlund, den 23. april 2020  
Charlottenlund, April 23, 2020

**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

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Randers Reb Investment A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

## To the Shareholder of Randers Reb Investment A/S

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Randers Reb Investment A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant 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 (Årsregnskabsloven).

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

### Basis for conclusion

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om 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 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.

Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement 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 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision,

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

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne

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 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 inter-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbe-

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

vis 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.

Viborg, den 23. april 2020  
Viborg, April 23, 2020

### **Beierholm**

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

Jørgen Jakobsen

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

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.

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK			19.06.17
Figures in DKK '000	2019	2018	31.12.17

*Resultat*  
*Profit/loss*

Resultat af primær drift	24.136	17.270	6.175
Operating profit/loss			
Indeks / index	391	280	100
Finansielle poster i alt	-1.639	-1.436	-809
Total net financials			
Indeks / index	203	178	100
Årets resultat	16.123	11.222	3.783
Profit for the year			
Indeks / index	426	297	100

*Balance*  
*Balance*

Samlede aktiver	237.939	235.434	171.263
Total assets			
Indeks / index	139	137	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.231	3.887	0
Investments in property, plant and equipment			
Indeks / index	-	-	100
Egenkapital	130.342	114.215	77.579
Equity			
Indeks / index	168	147	100

**Hovedtal** - fortsat -  
**Key figures** - continued -

Beløb i t.DKK			19.06.17
Figures in DKK '000	2019	2018	31.12.17

*Pengestrømme*  
*Cashflow*

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:			
Driften	16.417	17.552	13.473
Operating activities			
Investeringer	-7.850	-56.781	-143.062
Investing activities			
Finansiering	-10.608	12.993	131.000
Financing activities			
Årets pengestrømme	-2.041	-26.236	1.411
Cash flows for the year			

**Nøgletal**  
**Ratios**

			19.06.17
	2019	2018	31.12.17

*Rentabilitet*  
*Profitability*

Egenkapitalens forrentning	13%	12%	10%
Return on equity			

*Soliditet*  
*Equity ratio*

Egenkapitalandel	55%	49%	45%
Equity interest			

*Definitioner af nøgletal*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

**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 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 16.122.695 mod DKK 11.222.453 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 130.342.197.

Resultatforventningen for 2019 blev opfyldt.

**Forventet udvikling**

Selskabet forventer en tilfredsstillende udvikling i regnskabsåret 2020.

**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.

**Eksternt miljø**

Miljø, herunder klimapåvirkning ved virksomhedens aktiviteter

Koncernen betragter miljøansvarlig adfærd som en af forudsætningerne for fremtidig

**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 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 16,122,695 against DKK 11,222,453 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 130,342,197.

The earnings expectations for 2019 were realised.

**Outlook**

The company expects a satisfactory development in 2020.

**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.

**External environment**

The environment, including the climate impact og our activities

The group considers an environmentally responsible approach as one of the preconditions

forretningsmæssig succes. Koncernen arbejder mod at minimere påvirkningerne på det eksterne miljø gennem planlægning med transportører og leverandører, samt at der tages hensyn til nærmiljøet ved arbejdsstedet. Der arbejdes til stadighed på forbedringer, herunder særligt i forbindelse med optimeringer af de logistiske løsninger.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

for its business success. The Group works on minimising its impact on the external environment through planning with carriers and suppliers and to showing consideration for the local environment at the workplace. We continuously work on improvements, in particular in connection with the optimisation of logistics solutions.

**Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK	
	<b>65.402.072</b>	<b>43.233.614</b>	<b>-45.262</b>	<b>-124.323</b>	
	<b>Bruttoresultat</b>				
	<b>Gross result</b>				
1	Personaleomkostninger Staff costs	-30.338.721	-18.181.408	0	0
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>35.063.351</b>	<b>25.052.206</b>	<b>-45.262</b>	<b>-124.323</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>				
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-10.927.370	-7.005.369	0	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-776.429	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>24.135.981</b>	<b>17.270.408</b>	<b>-45.262</b>	<b>-124.323</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>				
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	15.811.046	11.774.001
3	Andre finansielle indtægter Financial income	53.675	11.670	1.207.310	372.309
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.693.095	-1.447.283	-757.603	-954.763
	<b>Resultat før skat</b>	<b>22.496.561</b>	<b>15.834.795</b>	<b>16.215.491</b>	<b>11.067.224</b>
	<b>Profit before tax</b>				
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-6.373.866	-4.612.342	-92.796	155.229
	<b>Årets resultat</b>	<b>16.122.695</b>	<b>11.222.453</b>	<b>16.122.695</b>	<b>11.222.453</b>
	<b>Profit for the year</b>				
5	Resultatdisponering Distribution of net profit				

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	318.681	265.665	0	0
	Goodwill Goodwill	79.332.929	82.313.325	0	0
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>79.651.610</b>	<b>82.578.990</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	39.672.481	40.863.373	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	26.922.391	25.314.097	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	166.993	739.636	0	0
7	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>66.761.865</b>	<b>66.917.106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	137.989.160	136.173.598
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	25.842.697	25.335.977
8	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	260.887	242.030	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>260.887</b>	<b>242.030</b>	<b>163.831.857</b>	<b>161.509.575</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>146.674.362</b>	<b>149.738.126</b>	<b>163.831.857</b>	<b>161.509.575</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	53.416.469	50.099.978	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	364.711	204.385	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>53.781.180</b>	<b>50.304.363</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	30.640.043	20.823.409	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.236.519	1.439.238
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	0	155.229
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.749.842	2.961.294	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	111.203	62.193	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>32.501.088</b>	<b>23.846.896</b>	<b>3.236.519</b>	<b>1.594.467</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>4.982.862</b>	<b>11.544.738</b>	<b>6.676</b>	<b>855</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>91.265.130</b>	<b>85.695.997</b>	<b>3.243.195</b>	<b>1.595.322</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>237.939.492</b>	<b>235.434.123</b>	<b>167.075.052</b>	<b>163.104.897</b>

<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
11	Selskabskapital Share capital	1.275.014	1.275.014	1.275.014	1.275.014
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	21.725.228	21.742.810	0	0
	Overført resultat Retained earnings	107.341.955	91.197.162	129.067.183	112.939.972
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>130.342.197</b>	<b>114.214.986</b>	<b>130.342.197</b>	<b>114.214.986</b>
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.291.584	3.931.110	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>4.291.584</b>	<b>3.931.110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	25.459.248	37.199.609	24.400.000	36.600.000
13	Anden gæld Other payables	1.132.721	0	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>26.591.969</b>	<b>37.199.609</b>	<b>24.400.000</b>	<b>36.600.000</b>

**Balance  
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12.200.000	12.200.000	12.200.000	12.200.000
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	43.781.602	48.302.824	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	655.608	0	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.991.346	10.163.060	19.000	14.000
	Trade payables				
	Selskabsskat	3.773.245	4.891.340	92.796	0
	Income taxes				
	Anden gæld	3.311.941	4.313.298	21.059	75.911
	Other payables				
14	Periodeafgrænsningsposter	0	217.896	0	0
	Deferred income				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>76.713.742</b>	<b>80.088.418</b>	<b>12.332.855</b>	<b>12.289.911</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>103.305.711</b>	<b>117.288.027</b>	<b>36.732.855</b>	<b>48.889.911</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>237.939.492</b>	<b>235.434.123</b>	<b>167.075.052</b>	<b>163.104.897</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
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 opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:					
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	77.579.382
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	65.328	0	46.465	111.793
Kapitalforhøjelse Capital increase	275.014	0	0	25.060.962	25.335.976
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	-34.618	0	0	-34.618
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	11.222.453	11.222.453
<b>Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18</b>	<b>1.275.014</b>	<b>21.742.810</b>	<b>0</b>	<b>91.197.162</b>	<b>114.214.986</b>
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.275.014	21.742.810	0	91.197.162	114.214.986
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	22.098	22.098
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	-17.582	0	0	-17.582
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	16.122.695	16.122.695
<b>Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19</b>	<b>1.275.014</b>	<b>21.725.228</b>	<b>0</b>	<b>107.341.955</b>	<b>130.342.197</b>

**Egenkapitalopgørelse**  
**Statement of changes in equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	---------------------------------------	--	---	--	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

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

Egenkapitalopgørelse for

01.01.19 - 31.12.19

Statement of changes in equity for

01.01.19 - 31.12.19

Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.275.014	0	0	112.939.972	114.214.986
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	4.516	0	4.516
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-4.516	16.127.211	16.122.695
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.275.014	0	0	129.067.183	130.342.197

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>16.122.695</b>	<b>11.222.453</b>
<b>Net profit/loss for the year</b>		
18 Reguleringer	18.932.956	13.765.654
Adjustments		
Forskydning i driftskapital		
Change in working capital:		
Varebeholdninger	-3.476.817	-4.874.853
Inventories		
Tilgodehavender	-8.654.192	-85.417
Receivables		
Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.483.894	134.206
Trade payables		
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-1.219.257	-394.049
Other payables relating to operating activities		
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>25.189.279</b>	<b>19.767.994</b>
<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	58.531	56.429
Interest income and similar income received		
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-1.697.950	-1.492.042
Interest expenses and similar expenses paid		
Betalt selskabsskat	-7.132.698	-779.942
Income tax paid		
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>16.417.162</b>	<b>17.552.439</b>
<b>Cash flows from operating activities</b>		
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.600.074	0
Purchase of intangible assets		
Køb af anlægsaktiver	-6.231.245	-3.887.113
Purchase of fixed assets		
Salg af materielle anlægsaktiver	0	1.420.382
Sale of property, plant and equipment		
Køb af finansielle anlægsaktiver	-18.857	0
Purchase of investments		
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-54.313.864
Investments		
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-7.850.176</b>	<b>-56.780.595</b>
<b>Cash flows from investing activities</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	0	25.335.940
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	-10.607.639	-12.342.512
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> Cash flows from financing activities	<b>-10.607.639</b>	<b>12.993.428</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> Total cash flows for the year	<b>-2.040.653</b>	<b>-26.234.728</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	11.544.737	915.397
Likvide beholdninger ved køb af virksomhed Cash, aquired company	0	10.798.769
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-48.302.824	-21.658.503
Langfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved køb af virksomhed Long-term payables to other credit institutions, aquired company	0	-579.022
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> Cash, end of year	<b>-38.798.740</b>	<b>-36.758.087</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	4.982.862	11.544.737
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-43.781.602	-48.302.824
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>-38.798.740</b>	<b>-36.758.087</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>1. Personaleomkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Lønninger Wages and salaries	29.422.455	17.143.838	0	0
Pensioner Pensions	586.248	533.114	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	118.897	96.104	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	211.121	408.352	0	0
I alt Total	30.338.721	18.181.408	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	170	128	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	19.155.261	15.118.216
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-3.344.215	-3.344.215
I alt Total	0	0	15.811.046	11.774.001



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>3. Finansielle indtægter</b> <b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	532.787	25.631
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	44.801	11.670	1.123	1.116
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	8.874	0	673.400	345.562
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	53.675	11.670	674.523	346.678
I alt Total	53.675	11.670	1.207.310	372.309

#### 4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.647.334	1.358.305	757.603	954.763
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	5.947	88.978	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	39.814	0	0	0
I alt Total	1.693.095	1.447.283	757.603	954.763

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK	2019 DKK	2018 DKK
<b>5. Resultatdisponering</b> <b>Distribution of net profit</b>				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-4.516	-7.974.379
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat Retained earnings	16.122.695	11.222.453	16.127.211	19.196.832
I alt Total	16.122.695	11.222.453	16.122.695	11.222.453

## 6. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	681.615	87.329.648
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	219	0
Tilgang i året Additions during the year	153.488	1.455.270
Afgang i året Disposals during the year	-25.397	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	809.925	88.784.918
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-415.951	-5.016.323
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-134	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-100.549	-4.435.666
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	25.390	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-491.244	-9.451.989
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	318.681	79.332.929

## 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. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	21.966.534	63.750.648	739.636
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	7.060	20.218	0
Tilgang i året Additions during the year	0	3.535.752	2.679.011
Afgang i året Disposals during the year	0	-67.407	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	3.251.654	-3.251.654
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	21.973.594	70.490.865	166.993
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	8.691	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	27.308.259	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19			
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-2.618	-12.199	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.204.026	-5.187.130	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæn- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	67.407	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-9.609.372	-43.568.474	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	39.672.481	26.922.391	166.993

Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.19	12.364.222	26.922.390	166.992
Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.19			

**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		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	242.030
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	78
Tilgang i året Additions during the year	0	18.779
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	260.887
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	260.887

**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. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	130.424.410	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	130.424.410	0
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	10.765.511	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	19.155.261	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	4.516	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	15.925.288	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-5.016.323	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-3.344.215	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-8.360.538	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	137.989.160	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.19 med The item comprises goodwill as at 31.12.19 of	19.717.713	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
<hr/>	
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Randers Reb International A/S, Randers	100%

**9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other non-current financial assets**

Beløb i DKK Figures in DKK	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises
<hr/>	
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	25.335.977
Tilgang i året Additions during the year	506.720
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	25.842.697

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
<b>10. Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Prepayments</b>				
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	111.203	62.193	0	0
I alt Total	111.203	62.193	0	0

**11. Selskabskapital**  
**Share capital**

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK
		Total nominal value
Aktiekapital Share capital	1.275.014	1.275.014
I alt Total		1.275.014



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK

### 12. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.19 Deferred tax as at 01.01.19	4.291.584	3.931.110	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.19 Deferred tax as at 31.12.19	4.291.584	3.931.110	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 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:  
Group:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	12.200.000	0	37.659.248	49.399.609
Anden gæld Other payables	0	0	1.132.721	0
I alt Total	12.200.000	0	38.791.969	49.399.609

Modervirksomhed:  
Parent:

Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	12.200.000	0	36.600.000	48.800.000
I alt Total	12.200.000	0	36.600.000	48.800.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
<b>14. Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Deferred income</b>				
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	217.896	0	0
I alt Total	0	217.896	0	0

#### 15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

##### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-65 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 128, i alt t.DKK 1.413.

Modervirksomheden:

##### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Gæld til omfattede kreditinstitutter kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 41.700

##### *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

Group:

##### *Lease commitments*

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 6-65 months and average lease payments of t.DKK 128, a total of t.DKK 1.413.

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 41.700 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 3.774 at

3.774 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

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**

Koncern:

Group:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

The group has not provided any other security over assets.

Modervirksomhed:

Parent:

Selskabet har stillet sikkerhed i aktier i Randers Reb International A/S t.DKK 7.000 for gæld til kreditinstitutter t.DKK 42.022.

For debt to credit institutions t.DKK 42.022 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  
Ownership interest

	Koncern Group	
	2019 DKK	2018 DKK
<b>18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	10.927.370	7.005.369
Andre driftsomkostninger Other operating costs	0	776.429
Finansielle indtægter Financial income	-53.675	-11.670
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.693.095	1.447.283
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	6.373.866	4.612.342
Andre skatter Other taxes	993	35.533
Øvrige reguleringer Other adjustments	-8.693	-99.632
I alt Total	18.932.956	13.765.654

## 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 20 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

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

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 20 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which goodwill relates. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

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

**CURRENCY**

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

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

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

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

**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, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

**INCOME STATEMENT****Gross result**

Gross result comprises revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.



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

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

**Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling**

Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling omfatter årets reguleringer af lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, herunder nedskrivninger på lagerbeholdninger af færdigvarer og varer under fremstilling i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Revenue**

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

**Change in inventories of finished goods and work in progress**

Change in inventories of finished goods and work in progress comprises adjustments in inventories of finished goods and work in progress for the year, including write-downs of inventories of finished goods and work in progress to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Work performed for own account and capitalised**

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property, plant and equipment.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**19. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

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

**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.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

**Costs of raw materials and consumables**

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

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

**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.

**Staff costs**

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

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

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

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent		Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Erhvervede rettigheder	3	0	Acquired rights	3	0
Goodwill	20	0	Goodwill	20	0
Bygninger	50	0	Buildings	50	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	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.

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.

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

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.

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.

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

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.

**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.

**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.

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

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, 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

**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.

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

**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

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

sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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 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 salgsomkostninger 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.

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

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

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

**Varebeholdninger**

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

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

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.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris,

assets or groups of assets.

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

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

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

**Inventories**

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

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

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

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost,



**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**

Reserve for opskrivninger omfatter i modervirksomhedens årsregnskab opskrivning af grunde og bygninger til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende

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**

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of land and buildings at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the

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

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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realise-

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.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value

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

res 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 forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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 payments received in respect of income in subsequent financial years.

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

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

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

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.

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.

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

**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.

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.

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.

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.

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