

Randers Reb Investment A/S

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

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.04.21

Frederik Hein Riise
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 - 51

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 01.01.20 - 31.12.20 for Randers Reb Investment A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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 31.12.20 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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 9. april 2021
Charlottenlund, April 9, 2021

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 kapitalejerne i Randers Reb Investment A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Randers Reb Investment A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 Shareholders 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 01.01.20 - 31.12.20, 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 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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 9. april 2021
Viborg, April 9, 2021

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	2020	2019	2018	31.12.17

*Resultat**Profit/loss*

Resultat af primær drift	20.853	24.136	17.270	6.175
Operating profit/loss				
Indeks / index	338	391	280	100
Finansielle poster i alt	-1.766	-1.639	-1.436	-809
Total net financials				
Indeks / index	218	203	178	100
Årets resultat	13.866	16.123	11.222	3.783
Profit for the year				
Indeks / index	367	426	297	100

*Balance**Balance*

Samlede aktiver	231.823	237.939	235.434	171.263
Total assets				
Indeks / index	135	139	137	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver	3.985	6.231	3.887	0
Investments in property, plant and equipment				
Indeks / index	-	-	-	100
Egenkapital	143.978	130.342	114.215	77.579
Equity				
Indeks / index	186	168	147	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK				19.06.17
Figures in DKK '000	2020	2019	2018	31.12.17

Pengestrømme
Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:				
Driften	20.617	16.417	17.552	13.473
Operating activities				
Investeringer	-3.962	-7.850	-56.781	-143.062
Investing activities				
Finansiering	-12.768	-10.608	12.993	131.000
Financing activities				
Årets pengestrømme	3.887	-2.041	-26.236	1.411
Cash flows for the year				

Nøgletal
Ratios

				19.06.17
	2020	2019	2018	31.12.17

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning	10%	13%	12%	10%
Return on equity				

Soliditet
Equity ratio

Egenkapitalandel	62%	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 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 13.866.022 mod DKK 16.122.695 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 143.977.610.

Resultatforventningen for 2020 blev opfyldt tilfredsstillende set i lyset af COVID-19 påvirkningen.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et tilfredsstillende resultat for 2021 i niveauet 12-18 mio. DKK.

Finansielle risici*Valutarisici*

Koncernen er følsom overfor ændringer i valutakurser og renteniveau.

Der handles primært i EUR, 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 virksom-

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 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 13,866,022 against DKK 16,122,695 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 143,977,610.

The earnings expectations for 2020 were realised satisfying in light of the COVID-19 impact.

Outlook

The company expects a satisfactory result for 2021 in the level DKK 12-18 million.

Financial risks*Foreign currency risks*

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

The traded is primarily in EUR, 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

hedens aktiviteter

Koncernen betragter miljøansvarlig adfærd som en af forudsætningerne for fremtidig 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.

og our activities

The group considers an environmentally responsible approach as one of the preconditions 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	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
	61.172.988	65.402.072	-51.551	-45.262
	Bruttoresultat			
	Gross result			
1	Personaleomkostninger Staff costs	-28.793.361 -30.338.721	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	32.379.627	35.063.351	-51.551
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-11.526.515 -10.927.370	0	0
	Resultat før finansielle poster	20.853.112	24.135.981	-51.551
	Profit/loss before net financials			
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	13.526.369 15.811.046
3	Andre finansielle indtægter Financial income	27.316	53.675	1.009.890 1.207.310
4	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-1.793.315	-1.693.095	-520.192 -757.603
	Resultat før skat	19.087.113	22.496.561	13.964.516
	Profit before tax			
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-5.221.091	-6.373.866	-98.494 -92.796
	Årets resultat	13.866.022	16.122.695	13.866.022
	Profit for the year			
5	Resultatdisponering Distribution of net profit			

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	328.914	318.681	0	0
	Goodwill Goodwill	74.936.676	79.332.929	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	75.265.590	79.651.610	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	39.575.923	39.672.481	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	23.359.452	26.922.391	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	394.209	166.993	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	63.329.584	66.761.865	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	151.284.920	137.989.160
9	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	14.026.520	25.842.697
8	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	259.825	260.887	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	259.825	260.887	165.311.440	163.831.857
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	138.854.999	146.674.362	165.311.440	163.831.857
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	53.370.052	53.416.469	0	0
	Forudbetalinger for varer Prepayments for goods	661.019	364.711	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	54.031.071	53.781.180	0	0

Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	28.855.440	30.640.043	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	3.236.519
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	509.062	0	3.901.506	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.194.022	1.749.841	0	0
10	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	80.231	111.203	0	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	31.638.755	32.501.087	3.901.506	3.236.519
	Likvide beholdninger Cash	7.298.241	4.982.862	858	6.676
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	92.968.067	91.265.129	3.902.364	3.243.195
	Aktiver i alt Total assets	231.823.066	237.939.491	169.213.804	167.075.052

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
Note					
11	Selskabskapital Share capital	1.275.014	1.275.014	1.275.014	1.275.014
	Reserve for opskrivninger Revaluation reserve	21.725.228	21.725.228	0	0
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	20.860.510	0
	Overført resultat Retained earnings	120.977.368	107.341.955	121.842.086	129.067.183
	Egenkapital i alt Total equity	143.977.610	130.342.197	143.977.610	130.342.197
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	4.189.798	4.291.584	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	4.189.798	4.291.584	0	0
13	Gæld til kreditinstitutter Payables to other credit institutions	12.593.278	25.459.248	12.200.000	24.400.000
13	Anden gæld Other payables	1.230.713	1.132.721	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	13.823.991	26.591.969	12.200.000	24.400.000

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 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	42.209.802	43.781.602	0	0
	Payables to other credit institutions				
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	557.791	655.608	0	0
	Prepayments received from customers				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	7.520.581	12.991.346	19.000	19.000
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	803.190	0
	Payables to group enterprises				
	Selskabsskat	0	3.773.245	0	92.796
	Income taxes				
	Anden gæld	7.343.493	3.311.940	14.004	21.059
	Other payables				
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	69.831.667	76.713.741	13.036.194	12.332.855
	Total short-term payables				
	Gældsforpligtelser i alt	83.655.658	103.305.710	25.236.194	36.732.855
	Total payables				
	Passiver i alt	231.823.066	237.939.491	169.213.804	167.075.052
	Total equity and liabilities				
14	Oplysninger om dagsværdi				
	Fair value information				
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 01.01.19 - 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
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.275.014	21.725.228	0	107.341.955	130.342.197
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20					
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.275.014	21.725.228	0	107.341.955	130.342.197
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	-273.080	-273.080
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	42.471	42.471
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	13.866.022	13.866.022
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.275.014	21.725.228	0	120.977.368	143.977.610

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 tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
Modervirksomhed:					
Parent:					
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
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20					
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	1.275.014	0	0	129.067.183	130.342.197
Øvrige					
egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-230.609	0	-230.609
Forslag til					
resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	21.091.119	-7.225.097	13.866.022
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	1.275.014	0	20.860.510	121.842.086	143.977.610

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK
	13.866.022	16.122.695
	13.866.022	16.122.695
18	18.523.159	18.932.956
	-249.891	-3.476.817
	1.371.395	-8.654.192
	-5.568.582	3.483.894
	4.031.550	-1.219.257
	31.973.653	25.189.279
	27.316	58.531
	-1.793.315	-1.697.950
	-9.590.544	-7.132.698
	20.617.110	16.417.162
	-142.873	-1.600.074
	-3.985.391	-6.231.245
	166.312	0
	0	-18.857
	-3.961.952	-7.850.176

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-12.767.979	-10.607.639
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-12.767.979	-10.607.639
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	3.887.179	-2.040.653
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	4.982.862	11.544.737
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-43.781.602	-48.302.824
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-34.911.561	-38.798.740
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	7.298.241	4.982.862
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-42.209.802	-43.781.602
I alt Total	-34.911.561	-38.798.740

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
1. Personalemkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	27.859.715	29.422.455	0	0
Pensioner Pensions	572.375	586.248	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	85.204	118.897	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	276.067	211.121	0	0
I alt Total	28.793.361	30.338.721	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	161	170	0	0

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	16.870.584	19.155.261
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-3.344.215	-3.344.215
I alt Total	0	0	13.526.369	15.811.046

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
3. Finansielle indtægter Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	443.717	532.787
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	26.713	44.801	0	1.123
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	603	8.874	566.173	673.400
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	27.316	53.675	566.173	674.523
I alt Total	27.316	53.675	1.009.890	1.207.310

4. Finansielle omkostninger Financial expenses

Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.295.636	1.647.334	520.192	757.603
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	463.357	5.947	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	34.322	39.814	0	0
I alt Total	1.793.315	1.693.095	520.192	757.603

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK	2019 DKK	2020 DKK	2019 DKK
5. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	21.091.119	-4.516
Reserve for net revaluation according to the equity method				
Overført resultat Retained earnings	13.866.022	16.122.695	-7.225.097	16.127.211
I alt Total	13.866.022	16.122.695	13.866.022	16.122.695

6. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	809.925	88.784.918
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-3.296	0
Tilgang i året Additions during the year	99.880	42.993
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	906.509	88.827.911
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-491.245	-9.451.989
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	2.007	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-88.357	-4.439.246
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-577.595	-13.891.235
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	328.914	74.936.676

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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	21.973.594	70.490.866	166.993
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-89.435	-269.457	-680
Tilgang i året Additions during the year	1.264.034	2.327.149	394.209
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-166.313
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	23.148.193	72.548.558	394.209
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	27.308.259	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-111.056	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	27.197.203	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-9.609.372	-43.568.475	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	39.025	174.625	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.199.126	-5.795.256	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-10.769.473	-49.189.106	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	39.575.923	23.359.452	394.209

7. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

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
Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt opskrivning til dagsværdi ikke havde været foretaget pr. 31.12.20 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.20	12.378.720	23.359.452	394.209

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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	260.887
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	260.887
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-1.062
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-1.062
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	259.825
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	130.424.410	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	130.424.410	0

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

Beløb i Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	15.925.288	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	16.870.584	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-230.609	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	32.565.263	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-8.360.538	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-3.344.215	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-11.704.753	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	151.284.920	0
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.20 med The item comprises goodwill as at 31.12.20 of	55.179.553	0
Navn og hjemsted: Name and registered office:		Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:		
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
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	14.026.520
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	14.026.520
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	14.026.520

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

10. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	80.231	111.203	0	0
I alt Total	80.231	111.203	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	
	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	4.291.584	3.931.110	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-101.786	360.474	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	4.189.798	4.291.584	0	0

13. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term 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 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
-------------------------------	--	---	---	---

Koncern:
Group:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	12.200.000	0	24.793.278	37.659.248
Anden gæld Other payables	0	0	1.230.713	1.132.721
I alt Total	12.200.000	0	26.023.991	38.791.969

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	12.200.000	0	24.400.000	36.600.000
I alt Total	12.200.000	0	24.400.000	36.600.000

14. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Grunde og bygninger Land and buildings
-------------------------------	--

Koncern:
Group:

Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	37.990.601
---	------------

Der anvendes eksternt valuar til værdiansættelse af grunde og bygninger.

External valuation is used to value the land and buildings.

15. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 6-53 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 321 i alt t.DKK 7.635.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 42.055.

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

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 6-53 months and average lease payments of DKK 321, a total of DKK 7.635.

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 the credit institutions concerned amounts to t.DKK 42.055 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 0 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.

Modervirksomhed:

Parent:

Selskabet har stillet sikkerhed i aktier i Randers Reb International A/S t.DKK 7.000 for gæld til kreditinstitutter t.DKK 42.055.

For debt to credit institutions t.DKK 42.055 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

Ejerskab
Ownership interest

	Koncern Group	
	2020 DKK	2019 DKK

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	11.526.515	10.927.370
Finansielle indtægter Financial income	-27.316	-53.675
Finansielle omkostninger Financial expenses	1.793.315	1.693.095
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	5.221.091	6.373.866
Andre skatter Other taxes	-19.157	993
Øvrige reguleringer Other adjustments	28.711	-8.693
I alt Total	18.523.159	18.932.956

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 kontrol.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag 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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

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.

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.

CURRENCY

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

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

Nettoomsætning

Indtægter fra 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

average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

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

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.

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

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

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

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i

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

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

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:

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

For 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.

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.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

Income from equity investments in equity

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

omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

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.

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.

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

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.

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

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 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

BALANCE SHEET**Intangible assets**

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance

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

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.

Materielle anlægsaktiver

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

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at

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.

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 less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged

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

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 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 indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

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, 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 recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

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

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalan-

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, 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 goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to 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 for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal 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. Gains and losses are recognised in the income

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

dele.

statement under income from equity investments.

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 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, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag

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 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, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated

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

af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisation sværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealisation sværdien 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, 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

ifølge FIFO-metoden. 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, 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

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

marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

Revaluation reserve comprises in the financial statements of the parent revaluation of 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 remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

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

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized 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.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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

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

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 beskattelsesregler, 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 realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, 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

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 through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries 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

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

tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

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

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.

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.

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.

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

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.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.