

Brdr. Christensen ApS

Broksøvej 79, Skudersløse, 4690 Haslev

CVR-nr. 40 20 29 86

CVR no. 40 20 29 86

Årsrapport for 2019/20

Annual report for 2019/20

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling den 30. november 2020
*Adopted at the annual general meeting on
30 November 2020*

Ziad Homsy
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger Statements	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
Ledelsesberetning Management's review	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
 	8
<i>Group chart</i>	
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
Koncern- og årsregnskab Consolidated and parent financial statements	
Resultatopgørelse 25. januar - 29. februar <i>Income statement 25 January - 29 February</i>	14
Balance 29. februar <i>Balance sheet 29 February</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse 25. januar - 29. februar <i>Cash flow statement 25 January - 29 February</i>	22
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	24
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	36
Disclaimer	
<i>The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.</i>	

Ledelsespåtegning *Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 25. januar 2019 - 29. februar 2020 for Brdr. Christensen ApS.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Brdr. Christensen ApS for the financial year 25 January 2019 - 29 February 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 29. februar 2020 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 25. januar 2019 - 29. februar 2020.

In our opinion, the consolidated financial statements and parent financial statements give a true and fair view of the company and the group financial position at 29 February 2020 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 25 January 2019 - 29 February 2020.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Haslev, den 30. november 2020
Haslev, 30 November 2020

Direktion ***Executive board***

Ziad Homsy

Bestyrelse ***Supervisory board***

Ziad Homsy
formand
chairman

Kurt Hansen

Bin Tian

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Til kapitalejeren i Brdr. Christensen ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Brdr. Christensen ApS for regnskabsåret 25. januar 2019 - 29. februar 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og 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. 29. februar 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 25. januar 2019 - 29. februar 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henleder opmærksomheden på note 1, hvori ledelsen redegør om de forudsætninger som ligger til grund for at regnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift. Vores konklusion er ikke modificeret som følge af dette forhold.

To the shareholder of Brdr. Christensen ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Brdr. Christensen ApS for the financial year 25 January 2019 - 29 February 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies, for both the group and the parent company as well as consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the group and the parent company's financial position at 29 February 2020 and of the results of the group and the parent company's operations and consolidated cash flows for the financial year 25 January 2019 - 29 February 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company" section of our report. We are independent of the group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Material uncertainty related to going concern

We draw your attention to note 1, in which management explains the underlying conditions for the accounts being prepared on the assumption of continued operations. Our conclusion is not modified because of this.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements, that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and the parent company the 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 or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and 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 assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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 oprettholder 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 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.

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

- 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 internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

- 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.
- 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the 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.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

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.

København, den 30. november 2020
Copenhagen, 30 November 2020

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 35 25 76 91
CVR no. 35 25 76 91

Henrik Ulvsgaard
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

MNE-nr. mne21318
MNE no. mne21318

Statement on 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 and 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 Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

Ebbe Strøm Bendixen
statsautoriseret revisor
state authorised public accountant

MNE-nr. mne45102
MNE no. mne45102

Selskabsoplysninger *Company details*

Selskabet
The company

Brdr. Christensen ApS
Broksøvej 79
Skuderløse
4690 Haslev

CVR-nr.: 40 20 29 86
CVR no.:

Regnskabsperiode: 25. januar 2019 - 29. februar 2020
Reporting period: 25 January 2019 - 29 February 2020
Stiftet: 25. januar 2019
Incorporated: 25 January 2019

Hjemsted: Haslev
Domicile: Haslev

Bestyrelse
Supervisory board

Ziad Homsy, formand(chairman)
Kurt Hansen
Bin Tian

Direktion
Executive board

Ziad Homsy

Revision
Auditors

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1.
2500 Valby

Koncernoversigt
Group chart

Moderselskab
Parent Company

Brdr. Christensen ApS,
Danmark (*Denmark*)

**Konsoliderede
dattervirksomheder**
Consolidated subsidiaries

100%

SEGURO Limited Liability Company,
Lviv (*Ukraine*)

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 1-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 1-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern
	Group
	2019/20
	t.kr.
Hovedtal	
Key figures	
Nettoomsætning	65.311
<i>Revenue</i>	
Bruttofortjeneste	36.723
<i>Gross profit</i>	
Resultat af finansielle poster	-2.454
<i>Net financials</i>	
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	11.526
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>	
Årets resultat	5.301
<i>Profit/loss for the year</i>	
Balance	
Balance sheet	
Balancesum	79.460
<i>Balance sheet total</i>	
Investering i materielle anlægsaktiver	20.493
<i>Investment in property, plant and equipment</i>	
Egenkapital	18.699
<i>Equity</i>	
Nøgletal	
Financial ratios	
Bruttomargin	56,2%
<i>Gross margin</i>	
Overskudsgrad	11,9%
<i>EBIT margin</i>	
Afkastningsgrad	19,6%
<i>Return on assets</i>	
Soliditetsgrad	23,5%
<i>Solvency ratio</i>	
Antal medarbejdere	93
<i>Number of employees</i>	

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's review*

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for metalindustrien, fortrinsvis ved fabrikation af ventiler. Produkterne afsættes globalt.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019/20 udviser et overskud på kr. 5.301.319, og koncernens balance pr. 29. februar 2020 udviser en egenkapital på kr. 18.699.266.

Det er valgt at udelade en segmentopdeling af nettoomsætningen, idet det vurderes at kunne medføre en betydelig konkurrencemæssig skade at give disse oplysninger, blandt andet fordi ingen af virksomhedens konkurrenter giver tilsvarende oplysninger.

Covid-19-udbruddet har medført at koncernen har indført en række restriktioner for at reducere risikoen for spredning blandt medarbejdere og forretningsmæssige relationer.

Business review

The purpose of the company is to operate in the metal industry, preferably in the manufacture of valves. The products are sold globally.

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

Financial review

The group's income statement for the year ended 29 February 2020 shows a profit of kr. 5.301.319, and the balance sheet at 29 February 2020 shows equity of kr. 18.699.266.

It has been decided to omit a segmentation of net revenue, as it is assessed that it could cause significant competitive harm to provide this information, partly because none of the company's competitors provide similar information.

The Covid-19 outbreak has led the group to introduce a number of restrictions to reduce the risk of proliferation among employees and business relationships.

Ledelsesberetning Management's review

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der sket udbrud af COVID19 som følge af spredningen af Coronavirus. Det vurderes at selskabet vil blive væsentligt påvirket af udbruddet, da rejseaktivitet har påvirket produktion og forsendelser. Det er ledelsens vurdering, at udbruddet vil resultere i nedgang i omsætning og indtjening i 1. og 2. kvartal af regnskabsåret for 2020/2021. Det anses som følge af ordrebeholdning at selskabet i 3. og 4. kvartal vil have positivt EBITDA som sikre konsolidering og going concern.

Selskabets likviditet har i perioden efter regnskabsårets afslutning været anstrengt som følge af COVID19, men ledelsen har sikret kreditfaciliteter der vurderes at være tilstrækkelige til at gennemføre de fremtidige planlagte aktiviteter. Der budgetteres med positiv drift og indtjening i 3. og 4. kvartal. Det er som følge heraf ledelsens vurdering, at selskabet har det nødvendige kapitalberedskab til at fortsætte driften. Ledelsen har på den baggrund aflagt regnskabet under forudsætning af fortsat drift.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Selskabet har et stærk og anerkendt globalt brand og er accepteret som leverandør af toldhaner og kendt for at være i stand til at levere til tiden.

Selskabet har fortsat lokale salgsaktiviteter i Mellemøsten.

Selskabet fokuserer herudover på udbygning af salgsindsatsen i andre regioner, hvor potentialet for større markedsandel er til stede.

Significant events occurring after the end of the financial year

Following the end of the financial year, there was an outbreak of COVID19 as a result of the spread of Coronavirus. It is estimated that the company will be significantly affected by the outbreak, as travel activity has affected production and shipments. It is management's assessment that the outbreak will result in a decline in revenue and earnings in the first and second quarters of the financial year 2020/2021. It is considered as a result of order backlog that the company in the 3rd and 4th quarters will have positive EBITDA as safe consolidation and going concern.

In the period after the end of the financial year, the company's liquidity has been strained as a result of COVID19, but the management has secured credit facilities that are deemed to be sufficient to carry out the future planned activities. Positive operations and earnings are budgeted for in the 3rd and 4th quarters. As a result, it is the management's assessment that the company has the necessary capital resources to continue operations. On this basis, the management has presented the accounts, assuming the company's continued operations.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

The Company has a strong and recognized global brand and is accepted as a supplier of special valves known for being able to deliver on time.

The Company continues the local sales activities in Middle East.

In addition, The Company increases its sales effort in other region where the potential for increased market share is deemed feasible.

The Company does not assess that there would be special risks regarding the operation of the company.

Ledelsesberetning *Management's review*

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion mv.

Selskabet har en gyldig miljøgodkendelse, der omfatter alle de processer, som virksomheden udfører. Selskabet er under overvågning af det danske ministerium for miljø og følger naturligvis alle de regler og bestemmelser, der er fastsat af regeringen.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden

Der foretages løbende udvikling af nye produkter/produktionsprocesser. Det vurderes at være en væsentlig konkurrenceparameter at kunne leve op til kundernes ønske om en fortsat udvikling af produkterne. Aktiviteten vil derfor fortsat have en høj prioritet i koncernen

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Beskrivelse af virksomhedens forretningsmodel

Selskabet vurderer ikke, at der er særlige risici knyttet til driften af selskabets virksomhed.

Beskrivelse af de væsentligste risici i relation til virksomhedens forretningsaktiviteter

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af allerede påtagne finansielle risici.

Impact on the external environment and measures taken to prevent, reduce or mitigate damage

The Company has a valid environmental approval that includes all of the processes that the company performs. The company is under surveillance by the Danish Ministry for the Environment and obviously follow all of the rules and regulations as laid down by the government.

Research and development activities in or for the company

New products / production processes are continuously developed. It is considered to be a significant competitive parameter to be able to live up to the customers' desire for continued development of the products. The activity will therefore continue to have a high priority in the group

Statutory corporate social responsibility report

Description of the company's business model

The Company does not assess that there would be special risks regarding the operation of the company.

Description of the most critical risks associated with the company's business activities

Due to the operation, investments and financial situation of the Company are exposed to both changes in exchange and interest rates. Regarding speculation in financial risk it is the policy of the Group not to encourage to this matter in any way. Therefore, the Company's management of financial risks does only involve managing existing risks.

Ledelsesberetning *Management's review*

Beskrivelse af virksomhedens anvendelse af eventuelle ikke-finansielle nøglepræstationsindikatorer

Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet omsætning primært genereres i udenlandskvaluta, mens omkostninger, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Selskabet påvirkes af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af ultimo kurser.

Selskabets andel af årets resultat påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet de udenlandske dattervirksomheder omregnes til danske kroner.

Description of the company's use of non-financial key financial indicators, if any

Fluctuations of the exchange rate do affect activities by companies in Denmark because the companies in Denmark mainly settle revenue in foreign while expenses including salaries are settled in the local currency.

The Company is affected by changes in exchange rates as the foreign subsidiaries' equity at year end are converted to Danish kroner based on closing exchange rates.

Foreign subsidiaries settle in UA and therefore The Company's share of the net income will be affected by changes in exchange rates.

Resultatopgørelse 25. januar - 29. februar

Income statement 25 January - 29 February

	Note	Koncern	Moderselskab
		Group	Parent Company
		2019/20	2019/20
		13 måneder	13 måneder
		13 months	13 months
		kr.	kr.
Nettoomsætning		65.310.527	66.886.780
Revenue			
Andre driftsindtægter	2	12.600.598	4.733.683
<i>Other operating income</i>			
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-29.123.907	-33.967.963
<i>Expenses for raw materials and consumables</i>			
Andre eksterne omkostninger		-12.064.252	-11.593.844
<i>Other external costs</i>			
Bruttoresultat		36.722.966	26.058.656
Gross profit			
Personaleomkostninger	3	-25.196.864	-20.801.569
<i>Staff costs</i>			
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)		11.526.102	5.257.087
Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses			
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.241.279	-1.354.166
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>			
Andre driftsomkostninger	4	-1.482.352	-1.258.377
<i>Other operating costs</i>			
Resultat før finansielle poster		7.802.471	2.644.544
Profit/loss before net financials			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	5.157.928
<i>Income from investments in subsidiaries</i>			
Finansielle indtægter	5	52.402	52.402
<i>Financial income</i>			
Finansielle omkostninger	6	-2.506.246	-2.506.247
<i>Financial costs</i>			
Resultat før skat		5.348.627	5.348.627
Profit/loss before tax			

Resultatopgørelse 25. januar - 29. februar (Fortsat)
Income statement 25 January - 29 February (Continued)

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent Company
Note	2019/20	2019/20
	13 måneder 13 months kr.	13 måneder 13 months kr.
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	7 -47.308	-47.308
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	5.301.319	5.301.319
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	5.157.928
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	5.301.319	143.391
	5.301.319	5.301.319

Balance 29. februar

Balance sheet 29 February

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent Company
Note	2020	2020
	kr.	kr.
Aktiver		
Assets		
Grunde og bygninger	17.017.667	10.500.000
<i>Land and buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13.191.136	7.295.166
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Materielle anlægsaktiver	30.208.803	17.795.166
Tangible assets		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	11.032.500
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Andre tilgodehavender	860.000	860.000
<i>Other receivables</i>		
Finansielle anlægsaktiver	860.000	11.892.500
Fixed asset investments		
Anlægsaktiver i alt	31.068.803	29.687.666
Total fixed assets		
Råvarer og hjælpematerialer	5.450.792	3.568.783
<i>Raw materials and consumables</i>		
Varer under fremstilling	2.676.665	2.262.419
<i>Work in progress</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	7.658.811	7.658.811
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
Forudbetaling for varer	1.877.256	1.877.256
<i>Prepayments for goods</i>		
Varebeholdninger	17.663.524	15.367.269
Stocks		

Balance 29. februar (Fortsat)
Balance sheet 29 February (Continued)

		Koncern	Moderselskab
		Group	Parent Company
Note	2020	2020	2020
	kr.	kr.	kr.
Aktiver			
Assets			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		14.031.991	13.102.788
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	14.064.827	14.064.827
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	2.744.870
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.000	5.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	2.259.362	2.259.361
Tilgodehavender		30.361.180	32.176.846
Receivables			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		366.281	91.046
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets total</i>		48.390.985	47.635.161
Aktiver i alt <i>Assets total</i>		79.459.788	77.322.827

Balance 29. februar
Balance sheet 29 February

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent Company
Note	2020	2020
	kr.	kr.
Passiver		
Equity and liabilities		
Selskabskapital	51.500	51.500
<i>Share capital</i>		
Reserve for opskrivninger	11.397.947	5.913.375
<i>Revaluation reserve</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	10.642.500
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		
Overført resultat	7.249.819	2.091.891
<i>Retained earnings</i>		
Egenkapital	18.699.266	18.699.266
Total equity		
Hensættelse til udskudt skat	1.715.183	1.715.183
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til garantiprovisioner	92.246	0
<i>Other provisions</i>		
Hensatte forpligtelser i alt	1.807.429	1.715.183
Total provisions		
Andre kreditinstitutter	17.307.000	17.307.000
<i>Other credit institutions</i>		
Gæld til tilknyttede virksomheder	7.105.781	7.105.781
<i>Payables to subsidiaries</i>		
Langfristede gældsforpligtelser	24.412.781	24.412.781
Total non-current liabilities		

Balance 29. februar (Fortsat)
Balance sheet 29 February (Continued)

		Koncern	Moderselskab
	Note	Group	Parent Company
		2020	2020
		kr.	kr.
Passiver			
Equity and liabilities			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of lon-term debt</i>	13	1.200.000	1.200.000
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		6.442.858	6.442.858
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.374.281	5.861.848
Forudfakturering igangværende arbejder <i>Prepayments received recognised in debt</i>	10	15.733.540	15.733.540
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.789.633	3.257.351
Kortfristede gældsforpligtelser		34.540.312	32.495.597
Total current liabilities			
Gældsforpligtelser i alt		58.953.093	56.908.378
Debt total			
Passiver i alt		79.459.788	77.322.827
Liabilities and equity total			
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	1		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	14		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and collateral</i>	15		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership structure</i>	16		

Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emis- sion <i>Share premium account</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 25. januar <i>Equity at 25 January</i>	50.000	450.000	0	0	500.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	1.500	1.498.500	0	0	1.500.000
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	0	13.065.822	0	13.065.822
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-1.948.500	0	1.948.500	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	5.301.319	5.301.319
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	0	-1.667.875	0	-1.667.875
Egenkapital 29. februar <i>Equity at 29 February</i>	51.500	0	11.397.947	7.249.819	18.699.266

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Moderselskab Parent Company

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emis- sion <i>Share premium account</i>	Reserve for opskriv- ninger <i>Revaluation reserve</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis me- tode <i>Reserve for net revalua- tion under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 25. januar <i>Equity at 25 January</i>	50.000	450.000	0	0	0	500.000
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	1.500	1.498.500	0	0	0	1.500.000
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i> <i>Tax on revaluation for the year</i>	0	0	7.581.250	5.484.572	0	13.065.822
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	5.157.928	143.391	5.301.319
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-1.948.500	0	0	1.948.500	0
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Changes in equity of tax</i>	0	0	-1.667.875	0	0	-1.667.875
Egenkapital 29. februar <i>Equity at 29 February</i>	51.500	0	5.913.375	10.642.500	2.091.891	18.699.266

Pengestrømsopgørelse 25. januar - 29. februar

Cash flow statement 25 January - 29 February

	Note	Koncern Group
		2019/20
		13 måneder 13 months kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.301.319
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	2.379.869
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-21.987.250
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-14.306.062
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-14.306.062
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-20.493.342
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		1.110.046
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-19.383.296
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		24.949.858
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		7.105.781
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		1.500.000
Kontant stiftelse af selskab <i>Cash formation of company</i>		500.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		34.055.639

Pengestrømsopgørelse 25. januar - 29. februar (Fortsat)
Cash flow statement 25 January - 29 February (Continued)

	Koncern
	Group
	<u>2019/20</u>
<u>Note</u>	13 måneder 13 months kr.
Ændring i likvider	366.281
<i>Change in cash and cash equivalents</i>	
Likvider 25. januar	0
<i>Cash and cash equivalents at 25 January</i>	
Likvider 29. februar	366.281
<i>Cash and cash equivalents at 29 February</i>	
Likvider specificeres således:	
<i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>	
Likvide beholdninger	366.281
<i>Cash at bank and in hand</i>	
Likvider 29. februar	366.281
<i>Cash and cash equivalents at 29 February</i>	

Noter Notes

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern) *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Selskabets likviditet har i perioden efter covid19 været anstrengt, men ledelsen har sikret kreditfaciliteter, der vurderes at være tilstrækkelige til at gennemføre de fremtidige planlagte aktiviteter. Der budgetteres med positiv drift og resultat for 3. og 4. kvartal 2020/2021 samt for hele 2021/2022. Det er som følge heraf ledelsens vurdering, at selskabet har det nødvendige kapitalberedskab til at fortsætte driften. Efter regnskabsårets udløb er der sikret Covid19 relaterede lån hos bank såvel som vækstfonden svarende til 6 mio. dkk samt 3 mio. dkk fra ejer, totalt svarende til 9 mio. dkk. Moderselskabet har efter regnskabsårets udløb ydet yderligere långivning på 4 mio. dkk, svarende til 11 mio. dkk i alt. Om nødvendigt vil ejeren foretage yderligere styrkelse af kapitalforholdene. Ledelsen har på den baggrund aflagt regnskabet under forudsætning af fortsat drift.

The company's liquidity has been under a pressure due to covid19, but management has been able to raise the credit facilities considered sufficient in order to carry out the future planned activities. Positive operations and results are budgeted for the third and fourth quarters of 2020/2021 and for the whole of 2021/2022. As a result, it is the management's assessment that the company has the necessary capital resources to continue operations. After the end of the financial year, Covid19 related loans from banks as well as the growth fund corresponding to DKK 6 mill have been secured, and DKK 3 mill from the owner, a total of DKK 9 mill. After the end of the financial year, the parent company granted additional lending of DKK 4 mill, corresponding to DKK 11 mill in total. If necessary, the owner will further strengthen the capital relations. On that basis, the management has presented the accounts on the assumption of continued operations.

Noter Notes

2 Andre driftsindtægter *Other operating income*

Moderselskab (parent):

Andre driftsindtægter i moderselskabet svarende til 4,7 mio. dkk vedrører reguleringer til primo balance i forbindelse med rekonstruktion. Beløbet kan bl.a. henføres med 2,5 mio. dkk til debitorindbetalinger samt 1,6 mio. dkk til overtagne arbejdsgarantier.

Other operating income in the parent company equivalent of DKK 4.7 million concerns regulations for the opening balance in connection with the reconstruction. The amount can among other things be attributed with DKK 2.5 million to debtor payments and DKK 1.6 million to acquired work guarantees.

Koncern (group):

Andre driftsindtægter i koncernregnskabet svarende til 12 mio. dkk relateres til 4,7 mio. dkk vedrørende regulering til primo balance i forbindelse med rekonstruktionen samt indtægtsført badwill og dagsværdiregulering af åbningsbalancen i dattervirksomheden.

Other operating income in the consolidated financial statements equivalent of DKK 12 million is related to DKK 4.7 million regarding regulation of the opening balance in connection with the reconstruction as well as recognized badwill and fair value adjustment of the opening balance in the subsidiary.

Noter Notes

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent Company
	2019/20	2019/20
	13 måneder 13 months kr.	13 måneder 13 months kr.
3 Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger	23.486.686	19.091.391
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.492.480	1.492.480
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	217.698	217.698
<i>Other social security costs</i>		
	25.196.864	20.801.569
	93	48
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>		
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
<i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i>		
4 Andre driftsomkostninger		
Other operating costs		
Andre driftsomkostninger i moderselskabet svarende til 1,2 mio. dkk vedrører omkostninger i forbindelse med rekonstruktionen.		
<i>Other operating costs in the parent company equivalent of DKK 1.2 million concerns costs in connection with the reconstruction.</i>		
5 Finansielle indtægter		
Financial income		
Andre finansielle indtægter	37.128	37.128
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	15.274	15.274
<i>Exchange adjustments</i>		
	52.402	52.402
6 Finansielle omkostninger		
Financial costs		
Andre finansielle omkostninger	2.506.246	2.506.247
<i>Other financial costs</i>		
	2.506.246	2.506.247

Noter Notes

	Koncern Group	Moderselskab Parent Company
	2019/20	2019/20
	13 måneder 13 months kr.	13 måneder 13 months kr.
7 Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year		
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	47.308	47.308
	47.308	47.308
8 Materielle anlægsaktiver		
Koncern Group		
	Grunde og bygning- er <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	kr.	kr.
Kostpris 25. januar <i>Cost at 25 January</i>	0	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	5.508.273	14.985.019
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.110.046
Kostpris 29. februar <i>Cost at 29 February</i>	5.508.273	13.874.973
Opskrivninger 25. januar <i>Revaluations at 25 January</i>	0	0
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	11.844.682	2.656.423
Opskrivninger 29. februar <i>Revaluations at 29 February</i>	11.844.682	2.656.423

Noter Notes

8 Materielle anlægsaktiver (Fortsat) (Continued)

Koncern Group

	Grunde og bygning- er <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	kr.	kr.
Af- og nedskrivninger 25. januar <i>Impairment losses and depreciation at 25 January</i>	0	0
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	-962
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	335.288	3.341.222
Af- og nedskrivninger 29. februar <i>Impairment losses and depreciation at 29 February</i>	335.288	3.340.260
Regnskabsmæssig værdi 29. februar <i>Carrying amount at 29 February</i>	17.017.667	13.191.136

Moderselskab Parent Company

	Grunde og bygning- er <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	3.000.000	8.570.582	11.570.582
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-2.500	-2.500
Kostpris 29. februar <i>Cost at 29 February</i>	3.000.000	8.568.082	11.568.082
Årets opskrivninger <i>Revaluations for the year</i>	7.581.250	0	7.581.250
Opskrivninger 29. februar <i>Revaluations at 29 February</i>	7.581.250	0	7.581.250

Noter Notes

8 Materielle anlægsaktiver (Fortsat) (Continued)

Moderselskab Parent Company

	Grunde og bygning- er <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	kr.	kr.	kr.
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	81.250	1.272.916	1.354.166
<i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>			
<i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>			
Af- og nedskrivninger 29. februar <i>Impairment losses and depreciation at 29 February</i>	81.250	1.272.916	1.354.166
Regnskabsmæssig værdi 29. februar <i>Carrying amount at 29 February</i>	10.500.000	7.295.166	17.795.166
<i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Regnskabsmæssig værdi 29. februar før opskrivning <i>Carrying amount at 29 February before revaluations</i>	0	0	

Noter Notes

	Moderselskab Parent Company
	2020
	kr.
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
<i>Investments in subsidiaries</i>	
Kostpris 25. januar	390.000
<i>Cost at 25 January</i>	
Kostpris 29. februar	390.000
<i>Cost at 29 February</i>	
Værdireguleringer 25. januar	0
<i>Revaluations at 25 January</i>	
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	6.431.633
Årets resultat	-1.273.705
<i>Result of the year</i>	
Årets opskrivninger, netto	5.484.572
<i>Revaluations for the year, net</i>	
Værdireguleringer 29. februar	10.642.500
<i>Revaluations at 29 February</i>	
Regnskabsmæssig værdi 29. februar	11.032.500
<i>Carrying amount at 29 February</i>	

Koncern Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Ejerandel
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>
SEGURO Limited Liability Company	Lviv	100%

Noter Notes

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent Company
	2020	2020
	kr.	kr.
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder, salgspris	23.457.758	23.457.758
<i>Work in progress, selling price</i>		
Igangværende arbejder, a contofaktureret	-25.126.470	-25.126.470
<i>Work in progress, payments received on account</i>		
	-1.668.712	-1.668.712
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	14.064.827	14.064.827
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-15.733.540	-15.733.540
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	-1.668.713	-1.668.713
11 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer samt indeholdt indgået kommissionsaftale, hvor indregningen i henhold til aftale sker i takt med den underliggende produktionsaftale.		
<i>Prepayments and accrued income consist of prepaid costs relating to insurance premiums, subscriptions and a commission agreement entered into, where the recognition in accordance with the agreement takes place in step with the underlying production agreement.</i>		

Noter Notes

	Koncern	Moderselskab
	Group	Parent Company
	2020	2020
	kr.	kr.
12 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Tilgang	1.715.183	1.715.183
<i>Additions</i>		
Hensættelse til udskudt skat 29. februar	1.715.183	1.715.183
<i>Provision for deferred tax at 29 February</i>		
Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.866.483	1.866.483
<i>Property, plant and equipment</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	1.099.766	1.099.766
<i>Contract work in progress</i>		
Skattemæssigt underskud	-1.251.066	-1.251.066
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	1.715.183	1.715.183

Noter Notes

13 Langfristede gældsforpligtelser Long term debt

Koncern Group	Gæld 25. januar <i>Debt at 25 January</i> kr.	Gæld 29. februar <i>Debt at 29 February</i> kr.	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i> kr.
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	0	18.507.000	1.200.000	6.380.332
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	0	7.105.781	0	0
	0	25.612.781	1.200.000	6.380.332

Moderselskab Parent Company	Gæld 25. januar <i>Debt at 25 January</i> kr.	Gæld 29. februar <i>Debt at 29 February</i> kr.	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i> kr.	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i> kr.
Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	0	18.507.000	1.200.000	6.380.332
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>	0	7.105.781	0	0
	0	25.612.781	1.200.000	6.380.332

14 Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Selskabet har indgået operationelle leje- og leasingaftaler for t.kr. 3.601.

The company has entered into operating leases at 3,601k.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Mortgages and collateral

Selskabet har til sikkerhed for mellemværende med Sparekassen Sjælland og Vækstfonden, i alt t.kr. 25.000, afgivet virksomhedspant i driftsmidler, goodwill, debitorer og varelager, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 29. februar 2020 udgør t.kr. 36.506.

As for its outstanding accounts with Sparekassen Sjælland and Vækstfonden totalling DKK 25,000k. The Company has provided security in its operating equipment, goodwill, accounts receivable and inventory, the carrying amount of which was DKK 36,506k as at 29 February 2020.

Gennem pengeinstitut er der stillet arbejdsgarantier på t.kr. 84 pr. 29. februar 2020.

Work guarantees have been issued in DKK 84k at 29 February 2020 by Sparekassen Sjælland.

Noter Notes

15 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser** (Fortsat) *Mortgages and collateral (continued)*

Selskabet har til sikkerhed for mellemværende med Sparekassen Sjælland og Vækstfonden, i alt t.kr. 14.000, afgivet virksomhedspant i selskabets ejendom, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 29. februar 2020 udgør t.kr. 10.500.

As for its outstanding accounts with Sparekassen Sjælland and Vækstfonden totalling DKK 14,000k. The Company has provided security in its property, the carrying amount of which was DKK 10,500k as at 29 February 2020.

16 **Nærtstående parter og ejerforhold** *Related parties and ownership structure*

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

FlouroSeal International Holdings Inc.
1875, 46th Avenue Lachine
H8T 2N8 Quebec
Canada

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

SEGURO Limited Liability Company

Transaktioner

Transactions

Der er ingen koncerntransaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

There are no group transactions that have not been completed on normal market terms.

Noter

Notes

	Koncern
	Group
	<u>2019/20</u>
	13 måneder
	13 months
	kr.
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer	
Cash flow statement - adjustments	
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	2.240.315
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	
Ændring i andre hensatte forpligtelser	92.246
<i>Change in other provisions</i>	
Skat af årets resultat	47.308
<i>Tax on profit/loss for the year</i>	
	<u>2.379.869</u>
	<u><u>2.379.869</u></u>
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital	
Cash flow statement - change in working capital	
Ændring i varebeholdninger	-17.663.524
<i>Change in inventories</i>	
Ændring i tilgodehavender, periodeafgræningsposter m.v.	-31.221.179
<i>Change in receivables, prepayments, etc.</i>	
Ændring i leverandører m.v.	26.897.453
<i>Change in trade payables, etc.</i>	
	<u>-21.987.250</u>
	<u><u>-21.987.250</u></u>

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Brdr. Christensen ApS for 2019/20 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The annual report of Brdr. Christensen ApS for 2019/20 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Generelt om indregning og måling

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

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 amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the group's and the parent company's and the value of the asset can be measured reliably.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the group's and the parent company's and the value of the liability can be measured reliably.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Brdr. Christensen ApS og dattervirksomheder, hvori Brdr. Christensen ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

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

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

Koncernens eneste datterselskab er beliggende i Ukraine hvor det ikke har været muligt at omlægge regnskabsåret til at følge moderselskabet. Datterselskabets balancedag er den 31. december og derfor inden for grænsen på tre måneder hvilket muliggør anvendelsen af datterselskabets revisorpåtegende årsrapport, som grundlag for koncernregnskab, samt indregning af kapitalandel i moderselskabets regnskab.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company Brdr. Christensen ApS and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

The group's only subsidiary is located in Ukraine where it has not been possible to restructure the financial year to follow the parent company. The subsidiary's balance sheet date is 31 December and therefore within the limit of three months, which enables the use of the subsidiary's auditor's annual report, as basis for the consolidated accounts, as well as the recognition of the subsidiary in the financial statements for the parent company.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Income from customised products is recognised as production is carried out, implying that revenue corresponds to the selling price of contracts completed in the year (percentage-of-completion method). This method is applied where the total income and expenses relating to the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be estimated reliably and it is probable that future economic benefits will flow to the Company.

When the outcome of a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised at the costs incurred insofar as they are likely to be recovered.

Expenses for raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other operating income

Other operating income comprises items of a secondary nature relative to the company's activities, including gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external costs

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on debt and foreign currency transactions and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the parent company after full elimination of intra-group profits/losses.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

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

Produktionsbygninger	20 - 40 år
Manufacturing plants	20 - 40 years
Produktionsanlæg og maskiner	4 - 15 år
Plant and machinery	4 - 15 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4 - 15 år
Other fixtures and fittings, tools and equipment	4 - 15 years
Kapitalandele i dattervirksomheder	Investments in subsidiaries

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Balance sheet

Tangible assets

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost added revaluations and less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

20 - 40 år
20 - 40 years
4 - 15 år
4 - 15 years
4 - 15 år
4 - 15 years
Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

Investments in subsidiaries with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Brdr. Christensen ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under opgørelse af goodwill.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

Net revaluations of investments in subsidiaries are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Brdr. Christensen ApS is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method, cf. the above description of the statement of goodwill.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments, losses on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the group has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income tax and deferred tax

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

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Gældsforpligtelser

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

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the group's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the group's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Gross margin ratio	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
EBIT margin	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Return on assets	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$