

JF Hillebrand Scandinavia A/S

Smakkedalen 4, 2820 Gentofte
CVR-nr. / CVR no. 10 32 52 85

Årsrapport for 2020 **Annual report for 2020**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 31.05.21

Søren Nymann
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 18
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	19
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	20 - 21
Noter Notes	22 - 43

Selskabet

The company

JF Hillebrand Scandinavia A/S

Smakkedalen 4

2820 Gentofte

Telefon / Tel.: 45 28 88 88

Telefax / Fax: 45 28 88 80

Hjemsted / Registered office: Gentofte

CVR-nr. / CVR no.: 10 32 52 85

Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Søren Nymann

Bestyrelse

Board of Directors

Søren Nymann

Dorte Elstrøm

Mark Poul Kromann Smith

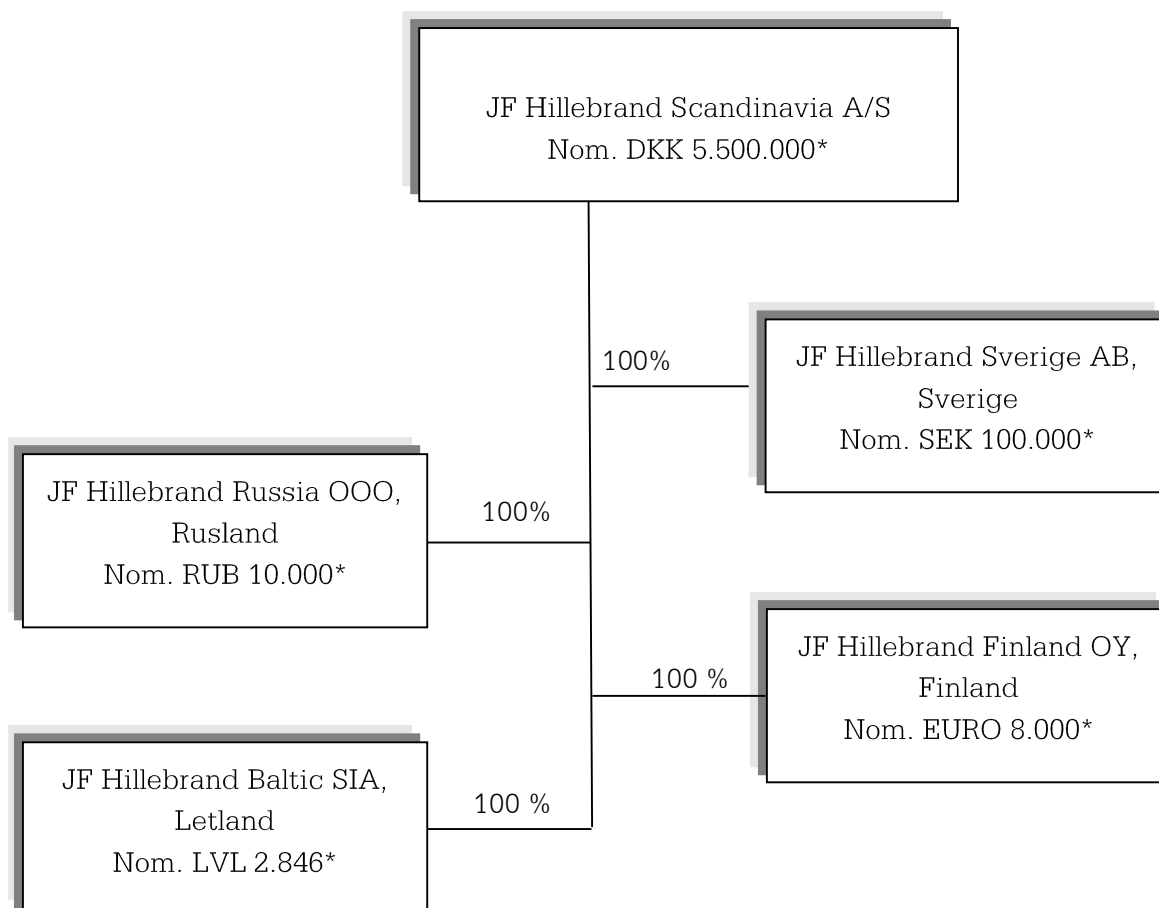
Revision

Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Koncernoversigt pr. 31.12.20
Group chart as at 31.12.20



*Beløb angiver selskabernes nominelle kapital.

*Amounts indicate the nominal share capital of the companies.

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for JF Hillebrand Scandinavia A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for JF Hillebrand Scandinavia 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the the company's activities and 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.

Gentofte, den 12. marts 2021
Gentofte, March 12, 2021

Direktionen
Executive Board

Søren Nymann

Bestyrelsen
Board Of Directors

Søren Nymann

Dorte Elstrøm

Mark Poul Kromann Smith

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

**Til kapitalejeren i JF Hillebrand
Scandinavia A/S**

**To the Shareholder of JF Hillebrand
Scandinavia A/S**

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for JF Hillebrand Scandinavia A/S for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of JF Hillebrand Scandinavia A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the company's operations and 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 financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

our opinion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the 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 financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejl-information, 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 fejl-information, 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 årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 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 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 opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 udadelser, 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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

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 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Søborg, den 12. marts 2021
Soeborg, Copenhagen, March 12, 2021

Beierholm

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

Jan Robert Molin

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne10848

may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	533.728	531.660	559.779	593.835	607.325
Indeks / index	88	88	92	98	100
Bruttofortjeneste Gross profit	42.500	41.769	43.773	27.028	31.776
Indeks / index	134	131	138	85	100
Resultat af primær drift Operating profit	24.083	20.830	22.255	6.031	8.931
Indeks / index	270	233	249	68	100
Finansielle poster i alt Total net financials	331	1.463	111	-2.240	-486
Indeks / index	-68	-301	-23	461	100
Årets resultat Profit for the year	19.126	17.537	17.522	2.198	6.623
Indeks / index	289	265	265	33	100
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	146.121	133.930	154.474	138.503	140.059
Indeks / index	104	96	110	99	100
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	83	126	166	100	470
Indeks / index	18	27	35	21	100
Egenkapital Equity	39.066	37.796	37.086	41.774	45.196
Indeks / index	86	84	82	92	100

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	34.373	17.632	25.236	5.433	1.863
Investeringer Investing activities	-81	-16	-142	28	-279
Finansiering Financing activities	-33.948	-21.736	-21.975	-5.600	-5.200
Årets pengestrømme Cash flows for the year	344	-4.120	3.119	-139	-3.616

Nøgletal
Ratios

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	50%	47%	44%	5%	15%
Afkast af investeret kapital Return on invested capital	85%	92%	101%	24%	42%

Nøgletal - fortsat -
Ratios - continued -

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	27%	28%	24%	30%	32%

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Afkast af investeret kapital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$	Return on invested capital:	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Avg. invested capital excl. goodwill}}$
EBITA:	Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver.	EBITA:	Operating profit plus amortisation and impairment losses on intangible assets.
Investeret kapital ekskl. goodwill:	Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital.	Invested capital excl. goodwill:	Sum of intangible operating assets and property, plant and equipment (excl. goodwill) as well as net working capital.
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i transport af vin, spiritus og øl samt flydende industriprodukter under navnet Hillebrand. Transporter forestås af selskabet og serviceres af datterselskaberne.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 19.125.867 mod DKK '000 17.537 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 39.065.575.

Resultatet anses for meget tilfredsstillende, der i væsentlig grad har været præget af COVID og deraf følgende usikkerhed, ændrede forbrugsmønstre og stigende fragtrater.

Forventet udvikling

For det kommende år forventer ledelsen en forøgelse i aktivitet og omsætning, resultatet forventes at være på niveau med 2020. De ustabile politiske og valutariske forhold, kan dog påvirke selskabets aktivitet og resultat negativt.

Primary activities

The company's main activity comprises transport of wine, liquor and beer as well as liquid industrial products under the brand Hillebrand. Transports are performed by the company and serviced by the subsidiaries.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 19,125,867 against DKK '000 17,537 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 39,065,575.

The resultat is considered very satisfying in a year that has been impacted by COVID, and the consequent uncertainties, changed consumption patterns and increased freight rates.

Outlook

In the coming year, management expects an increase in activity and turnover. The net result is expected to increase in comparison to 2020. The unstable political and exchange rate situation can however have a negative effect on the activities and the net result.

Videnressourcer

Selskabets personale har en højt specialiseret kompetence og viden indenfor spedition og logistik.

Det er afgørende for selskabet at kunne rekruttere og fastholde medarbejdere med et højt kompetence- og uddannelsesniveau inden for international logistik, spedition og transport.

Finansielle risici*Valutarisici*

Selskabets aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Selskabet afdækker den kommercielle valutarisici ved at matche købs- og salgsvalutaen.

Eksternt miljø

Som globalt logistikselskab er vi bevidste om de miljømæssige omkostninger forbundet med global transport. Hos JF Hillebrand har vi forpligtet os til at minimere vores egen påvirkning af miljøet. Vi har også udviklet innovative logistikløsninger, der tilfredsstillere vores kunders miljømæssige krav og hjælper dem med at håndtere deres egne Co2 forbrug, omfattende såvel bane som skib. JF Hillebrand har endvidere tiltrådt UN Global Compact.

Knowledge resources

The company's staff is highly skilled and holds specialized competences and knowledge in freight forwarding and logistics.

It is crucial for the company to recruit and retain employees with high skills and education levels in international logistics, freight forwarding and shipping.

Financial risks*Foreign currency risks*

The company's activities abroad lead to the result, cash flows and equity being affected by the development in exchange rates and interest rates. The company covers the commercial currency exposure risks by matching the buying and selling settlement currency.

External environment

As a global logistics company, we are aware of the environmental cost of global transportation. At JF Hillebrand we are committed to minimizing our own impact on the environment. Furthermore, we are developing innovative logistics solutions which satisfy the environmental requirements of our customers, and help them to manage their own carbon footprint. Our customers can now use a range of low carbon, sustainable transportation services, including movements by rail and barge. JF Hillebrand is also a participant in the UN Global Compact.

Resultatopgørelse
Income statement

Note	2020 DKK	2019 DKK '000
Nettoomsætning Revenue	533.728.169	531.660
Andre driftsindtægter Other operating income	5.786.911	5.154
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-462.329.861	-453.562
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-34.684.995	-41.483
Bruttofortjeneste Gross profit	42.500.224	41.769
1 Personaleomkostninger Staff costs	-18.218.156	-18.288
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	24.282.068	23.481
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-198.671	-2.651
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-163
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	24.083.397	20.667
2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	459.555	1.331
3 Andre finansielle indtægter Financial income	4.641.856	821
4 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-4.770.593	-690
Resultat før skat Profit before tax	24.414.215	22.129
Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-5.288.348	-4.592
Årets resultat Profit for the year	19.125.867	17.537
5 Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.20	31.12.19
ASSETS		DKK	DKK '000
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	0	0
	Goodwill Goodwill	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	168.674	312
7	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	168.674	312
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	6.326.384	6.223
9	Deposita Deposits	368.727	369
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	6.695.111	6.592
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	6.863.785	6.904
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	19.726	45
	Varebeholdninger i alt Total inventories	19.726	45
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	3.904.745	5.649
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	77.935.817	86.464
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	53.789.959	28.386
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	44.673	33
	Andre tilgodehavender Other receivables	55.547	131
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	70.639	123
	Tilgodehavender i alt Total receivables	135.801.380	120.786
	Likvide beholdninger Cash	3.436.093	3.092
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	139.257.199	123.923
	Aktiver i alt Total assets	146.120.984	130.827

Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK '000
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
12 Selskabskapital Share capital	5.500.000	5.500
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	6.034.544	5.932
Overført resultat Retained earnings	8.531.031	8.865
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	19.000.000	17.500
Egenkapital i alt Total equity	39.065.575	37.797
14 Anden gæld Other payables	1.813.662	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	1.813.662	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	74.762.489	69.864
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	20.012.279	11.056
Selskabsskat Income taxes	4.199.298	3.949
Anden gæld Other payables	3.645.592	4.352
15 Periodeafgrænsningsposter Deferred income	2.622.089	3.809
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	105.241.747	93.030
Gældsforpligtelser i alt Total payables	107.055.409	93.030
Passiver i alt Total equity and liabilities	146.120.984	130.827
16 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
17 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
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	5.500.000	4.433.844	10.158.783	16.993.691	37.086.318
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	166.551	0	0	166.551
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-16.993.691	-16.993.691
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	1.331.146	-1.294.064	17.500.000	17.537.082
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	5.500.000	5.931.541	8.864.719	17.500.000	37.796.260
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	5.500.000	5.931.541	8.864.719	17.500.000	37.796.260
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-356.552	0	0	-356.552
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-17.500.000	-17.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	459.555	-333.688	19.000.000	19.125.867
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	5.500.000	6.034.544	8.531.031	19.000.000	39.065.575

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2020 DKK	2019 DKK '000
Årets resultat Profit for the year	19.125.867	17.537
18 Reguleringer Adjustments	5.156.201	5.784
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	22.918	3
Tilgodehavender Receivables	10.220.344	17.314
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.898.853	-19.920
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-79.511	1.105
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	39.344.672	21.823
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	281.799	109
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-203.780	-185
Betalt selskabsskat Income tax paid	-5.050.000	-4.115
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	34.372.691	17.632
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-81.173	-126
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	0	111
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-81.173	-15
Betalt udbytte Dividend paid	-17.500.000	-16.994
Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayment of payables to group enterprises	-16.447.889	-4.742
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-33.947.889	-21.736
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	343.629	-4.119

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2020 DKK	2019 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	3.092.464	7.211
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	3.436.093	3.092
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	3.436.093	3.092
I alt Total	3.436.093	3.092

	2020 DKK	2019 DKK '000
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	16.610.484	16.681
Pensioner Pensions	1.188.644	1.012
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	183.730	210
Andre personaleomkostninger Other staff costs	235.298	385
I alt Total	18.218.156	18.288
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	27	24

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	459.555	1.331
---	---------	-------

3. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	281.553	107
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	4.360.056	713
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	247	1
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	4.360.303	714
I alt Total	4.641.856	821

4. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	98.325	147
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	105.456	56
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	4.566.812	487
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	4.672.268	543
I alt Total	4.770.593	690

5. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	459.555	1.331
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	19.000.000	17.500
Overført resultat Retained earnings	-333.688	-1.294
I alt Total	19.125.867	17.537

6. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	61.348	17.093.243
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	61.348	17.093.243
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-61.348	-17.093.243
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-61.348	-17.093.243
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	0

7. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.653.913
Tilgang i året Additions during the year	82.640
Afgang i året Disposals during the year	-191.353
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	1.545.200
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-1.341.942
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-224.470
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	189.886
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-1.376.526
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	168.674

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	291.840
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	291.840
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	5.931.541
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-356.552
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	459.555
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	6.034.544
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	6.326.384
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
JF Hillebrand AB Sverige, Sverige	100%
JF Hillebrand Finland OY, Finland	100%
JF Hillebrand Russia OOO, Rusland	100%
JF Hillebrand Baltic SIA, Letland	100%

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

Beløb i DKK Figures in DKK		Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20		368.727
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20		368.727
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20		368.727

10. Igangværende arbejder for fremmed regning
Work in progress for third parties

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	3.904.745	5.649
---	-----------	-------

11. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	70.639	123
--	--------	-----

12. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	55.000	5.500.000

13. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20	32.887	29
Provisions for deferred tax as at 01.01.20		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	11.786	3
Deferred tax recognised in the income statement		
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20	44.673	32
Provisions for deferred tax as at 31.12.20		

Selskabet har pr. 31.12.2020 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 45, som primært kan henføres til forskelsbeløb mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af materielle anlægsaktiver.

As at 31.12.2020, the company has recognised a deferred tax asset of DKK 45k, which can primarily be attributed to the difference between accounting and tax amounts of property, plant and equipment.

14. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

	Restgæld efter 5 år DKK Outstanding debt after 5 years DKK	Gæld i alt 31.12.20 DKK Total payables at 31.12.20 DKK
Anden gæld	1.813.662	1.813.662
Other payables		
I alt	1.813.662	1.813.662
Total		

15. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodiseret salg	2.622.089	3.809
Deferred income		

16. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 4-37 måneder og samlede ydelser på i alt t.DKK 2.708.

The company has concluded lease agreements with terms to maturity between 4-37 months and total payments of K.DKK 2.708.

Garantiforpligtelser

Guarantee commitments

Selskabet har stillet garanti for modervirksomhedens udstedte gældsbreve på i alt EUR 25,5 mio. kr.

The company has undertaken a guarantee in favour of the parent company in regards to loan notes issued of EUR 25,5 million.

17. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

JF Hillebrand Group AG, Tyskland

Moderselskab
Parent company

Cobepa SA, Belgien

Mellemholding
Intermediate holding

Cobehold SA, Belgien

Mellemholding
Intermediate holding

Vedihold SA, Luxembourg

Ultimativ moderselskab
Ultimate parent company

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden JF Hillebrand Group AG, Tyskland.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent JF Hillebrand Group AG, Tyskland.

	2020 DKK	2019 DKK '000
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	198.671	2.651
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-459.555	-1.331
Finansielle indtægter Financial income	-4.641.856	-822
Finansielle omkostninger Financial expenses	4.770.593	690
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	5.288.348	4.593
Øvrige reguleringer Other adjustments	0	3
I alt Total	5.156.201	5.784

19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af JF Hillebrand Group AG, Tyskland, registreringsnummer HRB 7760, der udarbejder koncernregnskab.

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.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of JF Hillebrand Group AG, Tyskland, business registration number HRB 7760, which prepares consolidated financial statements.

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.

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

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, 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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter tjenesteydelser i direkte tilknytning til transport, herunder underleverandører til fragt og transport af varer. Herudover indgår årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Andre eksterne omkostninger

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

INCOME STATEMENT**Revenue**

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

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.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise services directly related to transports, including subcontractors for freight and transportation of goods. Also included is raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Other external expenses

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

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

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:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	2	0
Goodwill	7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

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

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkost-

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:

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Acquired rights	2	0
Goodwill	7	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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.

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

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a

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

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der 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.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in equity investments in subsidiaries, 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 omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in equity 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, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Other net financials

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

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.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise 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.

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

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

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

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

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

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.

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

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

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.

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. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

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.

Under 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

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

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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen 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 kapitalandele.

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 for-

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.

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 statement under income from equity investments.

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

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

ventede 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationstværdien, hvis denne er lavere.

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

Nettorealisationstværdien 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.

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.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. 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.

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

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning, består af igangværende transporter for fremmed regning. Disse måles til salgsværdien af de udførte men endnu ikke afsluttede transporter.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties consist of transports in progress for third parties. These are measured at the selling price of the transport services performed but not yet completed as at the balance sheet date.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Equity

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes 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 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

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised

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

i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

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 beskattingsregler, 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som

in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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 or elimination in tax on future earnings.

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income

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

en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement

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

langfristede gældsforpligtelser.

and repayment of long-term payables.

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

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