

**GES Investment Services Danmark A/S**

**Kompagnistræde 21, 2.th.**

**1208 København K**

**CVR-nummer 10 16 34 55**

**Årsrapport 2019**

***Annual report 2019***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling  
den / 2020

*The annual report was presented and adopted at the company's annual general meeting 30. april 2020*

---

Hanna Roberts

Dirigent

*Chair*

## Indholdsfortegnelse

---

*Table of contents*

Selskabsoplysninger	2
<i>Company information</i>	2
Ledelsespåtegning	3
<i>Statement by management on the annual report</i>	3
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet	4
<i>Auditor's report on compilation of financial statements</i>	4
Ledelsesberetning	6
<i>Management's review</i>	6
Resultatopgørelse	7
<i>Income statement</i>	7
Aktiver	8
<i>Assets</i>	8
Passiver	9
<i>Liabilities and equity</i>	9
Noter	10
<i>Notes</i>	10
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies</i>	11

## Selskabsoplysninger

---

### *Company information*

#### **Selskab (Company)**

GES Investment Services Danmark A/S  
Kompagnistræde 21, 2.th.  
1208 København K

CVR-nummer: (CVR no.)

10 16 34 55

Regnskabsperiode: (Reporting period)

1. januar 2019 - 31. december 2019

#### **Bestyrelse (Board of Directors)**

Michael Clare Jantzi  
Nynke Ellen Doorenbos  
Hanna Roberts

#### **Direktion (Executive Board)**

Hanna Roberts

#### **Ejerforhold (Ownership)**

GES International AB  
Kungsgaten 35  
SE-111 56 Stockholm  
Ejerandel 100%  
Ownership 100%

#### **Koncernregnskab (Consolidated financial statements)**

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet GES International AB

*The company is included in the consolidated annual report for the parent company GES International AB*

#### **Revisor (Auditor)**

Dansk Revision Roskilde  
Godkendt revisionsaktieselskab  
Køgevej 46A  
4000 Roskilde

Kontaktperson: (Contact person)

John Lorey Petersen  
Lene Videmark

GES Investment Services Danmark A/S

## Ledelsespåtegning

*Statement by management on the annual report*

Bestyrelsen og direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2019 - 31. december 2019 for GES Investment Services Danmark A/S. Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Bestyrelsen og direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

*The Board of Directors and the Executive Board today considered and approved the annual report of GES Investment Services Danmark A/S for the period 1. januar 2019 - 31. december 2019. The annual report, which has not been audited, was prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act. The Board of Directors and the Executive Board find that the conditions for preparing unaudited financial statements have been met.*

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019.

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position as at 31. december 2019, and of its financial performance for the financial year 1. januar 2019 - 31. december 2019.*

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

*In our opinion, the management's review gives a true and fair view of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend that the annual report be adopted by the annual general meeting.*

København, 7. juni 2020

**Direktionen:**

*Executive Board:*

Hanna Roberts

**Bestyrelsen:**

*Board of Directors:*



Michaël Clare Jantzi  
Formand  
Chairman



Nynke Ellen Doorenbos

Hanna Roberts

## Revisors erklæring om opstilling af årsregnskabet

---

*Auditor's report on compilation of financial statements*

### Til den daglige ledelse i GES Investment Services Danmark A/S

*To the management of GES Investment Services Danmark A/S*

Vi har opstillet årsregnskabet for GES Investment Services Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar 2019 - 31. december 2019 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som virksomhedens ledelse har tilvejebragt. Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

*We have compiled the Financial Statements of GES Investment Services Danmark A/S for the financial year 1. januar 2019 - 31. december 2019 based on the Company's bookkeeping records and other information provided by you. The Financial Statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes.*

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

*We performed our work in accordance with ISRS 4410 Engagements to Compile Financial Statements.*

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere selskabets ledelse med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisors Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

*We have applied our professional expertise to assist you in preparing and presenting the Financial Statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have complied with relevant provisions of the Danish Auditors Act and FSR – Danish auditors' ethical rules, including principles of integrity, objectivity, professional competence and due care.*

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er selskabets ledelses ansvar.

*The Financial Statements and the accuracy and completeness of the information used to compile the Financial Statements are your responsibility.*

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, selskabets ledelse har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*As an engagement to compile financial information is not an assurance engagement, we are not required to verify the accuracy or completeness of the information provided by you for the compilation of the financial statements. Consequently, we do not express an audit opinion or a review conclusion as to whether these Financial Statements have been prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

Roskilde, 7. juni 2020

### Dansk Revision Roskilde

Godkendt revisionsaktieselskab, CVR-nr. 14678093

John Lorey Petersen

Partner, Registreret revisor

Partner, Certified Public Accountant

Mne3328

## Ledelsesberetning

---

### *Management's review*

#### **Virksomhedens væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været levering af research, engagement og rådgivning til kapitalforvaltning og institutionelle investorer vedrørende ansvarlige investeringer med fokus på miljømæssige, sociale og corporate governance forhold.

#### ***Principal activities***

*In common with previous years, the company's principal activities has been delivering research, engagement and advice to asset management and institutional investors regarding responsible investments with a focus on environmental, social and corporate governance issues.*

#### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter. Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et underskud på DKK 16.454, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 524.232.

Under hensyntagen til de af ledelsen truffede beslutninger anses årets udvikling og resultat for tilfredsstillende.

#### ***Development in activities and financial affairs***

*The company has continued its normal business activities. No isolated events during the financial year are material enough to require disclosure in the management's review.*

*The company's income statement for 2019 shows a loss of DKK 16.454, and the company's balance as at December 31, 2019 shows an equity amounted to DKK 524.232.*

*The Management's decisions taken into account, the developments and results for the year are considered satisfactory.*

#### **Hændelser efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af selskabets forhold væsentligt.

#### ***Events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year which would materially affect the company's conditions.*

Note	<b>Resultatopgørelse</b>	2019	2018
	Income statement	DKK	1.000 DKK
<b>Perioden 1. januar - 31. december</b>			
<i>The period 1. januar - 31. december</i>			
	<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>4.789.502</b>	<b>2.848</b>
	<i>Gross profit</i>		
1	Personaleomkostninger	-4.792.097	-2.826
	<i>Staff costs</i>		
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-2.595</b>	<b>22</b>
	<i>Income or loss before net financials</i>		
2	Finansielle indtægter	0	25
	<i>Financial income</i>		
	Finansielle omkostninger	-16.888	-16
	<i>Financial expenses</i>		
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-19.483</b>	<b>31</b>
	<i>Profit before tax</i>		
	Skat af årets resultat	3.029	-8
	<i>Tax on the income or loss for the year</i>		
	<b>Årets resultat</b>	<b>-16.454</b>	<b>23</b>
	<i>Net income or loss for the year</i>		
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>			
<i>Proposal for distribution of net income</i>			
	Overført resultat	-16.454	23
	<i>Retained earnings</i>		
	<b>Resultatdisponering i alt</b>	<b>-16.454</b>	<b>23</b>
	<i>Total distribution of net income</i>		

Note	Balance	2019	2018
	Assets	DKK	1.000 DKK
<hr/>			
	<b>Aktiver pr. 31. december</b>		
	<i>Assets as at 31. december</i>		
	Deposita	41.704	41
	<i>Deposits</i>		
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>41.704</b>	<b>41</b>
	<i>Investments</i>		
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>41.704</b>	<b>41</b>
	<i>Total non-current assets</i>		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	325.750	36
	<i>Receivables from sales and services</i>		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	7.802.000	2.734
	<i>Receivables from group enterprises</i>		
	Udskudte skatteaktiver	3.029	0
	<i>Deferred tax assets</i>		
	Tilgodehavende skat	2.000	0
	<i>Tax receivable</i>		
	Andre tilgodehavender	1.026	11
	<i>Other receivables</i>		
	Periodeafgrænsningsposter	0	24
	<i>Prepayments</i>		
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>8.133.805</b>	<b>2.805</b>
	<i>Receivables</i>		
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>864.084</b>	<b>170</b>
	<i>Cash</i>		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>8.997.889</b>	<b>2.975</b>
	<i>Total current assets</i>		
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.039.594</b>	<b>3.016</b>
	<i>Total assets</i>		



Note	Balance	2019	2018
	Liabilities and equity	DKK	1.000 DKK
<b>Passiver pr. 31. december</b>			
<i>Liabilities and equity as at 31. december</i>			
3	Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	500.000	500
4	Overført resultat <i>Transferred earnings</i>	24.232	41
	<b>Egenkapital i alt</b> <i>Total equity</i>	<b>524.232</b>	<b>541</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Accounts payable</i>	59.072	91
	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	5.116.877	543
	Selskabsskat <i>Income tax</i>	0	8
	Anden gæld <i>Other payables</i>	1.597.797	1.028
	Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	1.741.616	805
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current payables</i>	<b>8.515.362</b>	<b>2.476</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Total payables</i>	<b>8.515.362</b>	<b>2.476</b>
	<b>Passiver i alt</b> <i>Total liabilities and equity</i>	<b>9.039.594</b>	<b>3.016</b>
5	Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
6	Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
7	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>		

<b>Noter</b>	2019	2018
<i>Notes</i>	DKK	1.000 DKK
<b>1</b>		
<b>Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Løn og gager	4.522.701	2.651
<i>Pay and remuneration</i>		
Pensioner	199.349	95
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	22.342	19
<i>Social security contributions and staff costs</i>		
Øvrige personaleomkostninger	47.705	61
<i>Other staff costs</i>		
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>4.792.097</b>	<b>2.826</b>
<i>Staff costs</i>		
Gennemsnitlig antal beskæftigede	7	6
<i>Average number of employees</i>		
<b>2</b>		
<b>Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter, tilknyttede virksomheder	0	25
<i>Interest income, group enterprises</i>		
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
<i>Financial income</i>		
<b>3</b>		
<b>Virksomhedskapital</b>		
<i>Contributed capital</i>		
Virksomhedskapital, primo	500.000	500
<i>Contributed capital, beginning of year</i>		
<b>Virksomhedskapital i alt</b>	<b>500.000</b>	<b>500</b>
<i>Contributed capital</i>		
<b>4</b>		
<b>Overført resultat</b>		
<i>Transferred earnings</i>		
Overført resultat, primo	40.686	18
<i>Retained earnings, beginning of year</i>		
Årets overførte resultat	-16.454	23
<i>Retained earnings for the year</i>		
<b>Overført resultat i alt</b>	<b>24.232</b>	<b>41</b>
<i>Retained earnings</i>		

## Noter

### Notes

---

**5**      **Eventualforpligtelser**  
Contingent liabilities

Ingen.

*None.*

**6**      **Kontraktlige forpligtelser**  
Contractual obligations

Selskabet har en huslejeforpligtelse på 6 måneder, i alt en forpligtelse på TDKK 96.

*The company has a rent obligation of 6 months, in total a liability of TDKK 96.*

**7**      **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
Charges and securities

Ingen.

*None.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Generelt**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

#### **General**

*The annual report was prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B.*

Herudover har selskabet valgt at følge visse bestemmelser fra overliggende regnskabsklasser.

*In addition, the Company has decided to observe certain provisions from higher reporting classes.*

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The financial statements have been prepared according to the same accounting policies as last year.*

#### **Generelt om indregning og måling**

Aktiver indregnes i balancen, 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 ressourcer 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

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.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### **General principles for recognition and measurement**

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

*Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the company and the value of the liability can be measured reliably.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

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

*Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.*

*In recognition and measurement, foreseeable losses and risks are taken into consideration when arising before the annual report is prepared and proving or disproving matters existing on the balance sheet date.*

*Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Also recognised are expenses incurred to generate the earnings for the year, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions, as well as reversals resulting from changes in accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.*

### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Realiserede og urealiserede valutakursreguleringer er indregnet i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Der benyttes ikke finansielle instrumenter til sikring af modværdien i danske kroner af balanceposter i fremmed valuta samt fremtidige transaktioner i fremmed valuta.

### **Foreign currency translation**

*During the year, foreign currency transactions are translated at the exchange rates prevailing on the transaction date. Foreign currency receivables, payables and other items that have not been settled on the balance sheet date are translated at the exchange rates prevailing on the balance sheet date.*

*Realised and unrealised foreign currency translation adjustments are recognised in the income statement under net financials.*

*Financial instruments are not used to hedge the value expressed in Danish currency of balance sheet items in foreign currencies and future foreign currency transactions.*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Income statement**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Revenue**

*Revenue is recognised in the income statement if the delivery and passing of risk to the buyer have taken place before the end of the financial year. Revenue is recognised exclusive of VAT and less sales discounts.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Bruttofortjeneste**

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

#### **Gross profit**

*Revenue less expenses for raw materials and consumables and other external expenses are aggregated in the item 'Gross profit'.*

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **Other external expenses**

*Other external expenses include expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts etc.*

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

#### **Staff costs**

*Staff costs include wages and salaries and social security costs, pensions etc. for the company's staff.*

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse vedrørende acontoskatteordningen mv.

#### **Financial income and expenses**

*Net financials include interest income and expenses, realised and unrealised capital gains and losses from foreign currency payables and transactions, and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme etc.*

#### **Skat af årets resultat**

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

#### **Tax on net income or loss for the year**

*Tax for the year, comprising current tax for the year and changes in deferred tax for the year, is recognised in the income statement as the share attributable to net income or loss for the year, and directly in equity as the share attributable to entries directly to equity.*

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

#### **Balancen**

##### ***Balance sheet***

#### **Finansielle anlægsaktiver**

Deposita måles til kostpris.

##### ***Investments***

*Deposits are measured at cost.*

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

##### ***Receivables***

*Receivables are measured in the balance sheet at amortised cost, usually equivalent to nominal value. The value is reduced by write-downs for expected losses following an assessment of each receivable.*

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

##### ***Prepayments (recognised as assets)***

*Prepayments recognised as assets include expenses incurred in respect of subsequent financial years.*

#### **Likvide beholdninger**

Omfatter likvide beholdninger samt let realisable værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer.

##### ***Cash***

*Includes cash and easily realisable securities which are subject to insignificant risk of changes in value.*

#### **Gældsforpligtelser**

Gæld måles til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

##### ***Payables***

*Payables are measured at amortised cost, equivalent to nominal value.*

#### **Skyldig skat og udskudt skat**

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat måles 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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

---

### *Accounting policies*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

### **Tax payable and deferred tax**

*Current tax liabilities and tax receivable are measured in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year, adjusted for tax on taxable for previous years and tax prepaid.*

*Deferred tax on temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their carrying amounts is measured under the balance sheet liability method. Deferred tax is measured on the basis of the tax regulations and rates that, according to the rules in force at the balance sheet date, will apply at the time the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rates are recognised in the income statement.*

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, is measured at the value at which the asset is expected to be realisable, either by elimination in tax on future positive taxable income or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at net realisable value.*

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under passiver, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Deferred income (recognised as liabilities)**

*Deferred income recognised as liabilities includes payments received in advance of the period to which they apply.*



# PENNEO

The signatures in this document are legally binding. The document is signed using Penneo™ secure digital signature. The identity of the signers has been recorded, and are listed below.

"By my signature I confirm all dates and content in this document."

## HANNA ROBERTS

Direktør

Serial number: 19691129xxxx

IP: 95.197.xxx.xxx

2020-07-10 08:35:46Z



## HANNA ROBERTS

Dirigent

Serial number: 19691129xxxx

IP: 37.199.xxx.xxx

2020-07-13 08:25:34Z



Penneo document key: WOHA2-BVYKY-HDHVF-KHKEX-DDLQ4-2WL35

This document is digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

### How to verify the originality of this document

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the

document in Adobe Reader, you should see, that the document is certified by **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

You can verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>