
Danish Aerospace Company A/S

Hvidkærvej 31 A, Højme, DK-5250 Odense SV

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020

Annual Report for 1 January - 31 December 2020

CVR-nr. 12 42 42 48

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 12/4 2021

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 12/4 2021*

Chantal Pernille Patel
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 14
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Danish Aerospace Company A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 9. marts 2021
Odense, 9 March 2021

Direktion *Executive Board*

Thomas Axel Esbern Andersen

Bestyrelse *Board of Directors*

Niels Heering
formand
Chairman

Søren Bjørn Hansen
næstformand
Deputy Chairman

James Vernon Zimmerman

Tina Moe

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Danish Aerospace Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2020.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Danish Aerospace Company A/S

To the Shareholders of Danish Aerospace Company A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret årsregnskabet for Danish Aerospace Company A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

We have audited the Financial Statements of Danish Aerospace Company A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

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 regnskabet". 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.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the 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 our opinion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledel-

Our opinion on the Financial Statements does not

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes bevisgelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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.

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 Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændig-

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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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,

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

hederne, 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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.

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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Odense, den 9. marts 2021

Odense, 9 March 2021

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

René Otto Poulsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne26718

Kristian Rath

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne42817

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Danish Aerospace Company A/S
Hvidkærvej 31 A
Højme
DK-5250 Odense SV

CVR-nr.: 12 42 42 48

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Odense

Municipality of reg. office: Odense

Bestyrelse
Board of Directors

Niels Heering, formand (*Chairman*)
Søren Bjørn Hansen
James Vernon Zimmerman
Tina Moe

Direktion
Executive Board

Thomas Axel Esbern Andersen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Munkebjergvænget 1, 3. og 4. sal
DK-5230 Odense M

Pengeinstitut
Bankers

Nordea

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Danish Aerospace Company A/S (DAC) udvikler innovative teknologiske løsninger til brug for udforskning af rummet og i andre ekstreme miljøer. Aktiviteterne omfatter design, udvikling og produktion af medicinsk måle- og motionsudstyr, samt support i forbindelse med forberedelse og gennemførelse af bemandede rumflyvninger. Danish Aerospace Company A/S er børsnoteret på Nasdaq First North Growth Market i København.

Udvikling i året

DAC realiserede en driftsindtjening før afskrivninger (EBITDA) på MDKK 3,0. Resultat før skat på MDKK 0,5. Selskabets egenkapital andrager MDKK 19,9 pr. 31. december 2020.

Selskabets omsætning fortsatte med at vokse og satte igen i 2020 omsætningsrekord med MDKK 22,1. Både omsætning og indtjening er i nogen grad påvirket af COVID-19 pandemien, som tidligere oplyst i 2019 årsregnskabet og i 2020 halvårsrapporten. Set i lyset af COVID-19 finder ledelsen det meget tilfredsstillende, at selskabet ikke har mistet en eneste ordre i perioden. Resultatet er dog påvirket af forsinkelser grundet pandemien, hvilket konkret har medført at en del af omsætningen på omkring MDKK 2,0 og hertil relateret indtjening på lidt over MDKK 1,0 har skubbet sig ind i 2021.

Resultatet er opnået samtidig med betydelige omkostningstunge investeringer i udvikling af fremtidige produkter til rumfart og andre ekstreme miljøer, samt udvidelse af medarbejderstaben i overensstemmelse med forretningsplanen for at efterleve virksomhedens strategi.

Key activities

Danish Aerospace Company A/S (DAC) develops innovative technological solutions for the purpose of exploration of space and other extreme environments. The activities are comprised of design, development and manufacturing of medical monitoring and exercise equipment, as well as support in connection with preparations for and completion of human space flights. Danish Aerospace Company A/S is listed on Nasdaq First North Growth Market in Copenhagen.

Development in the year

DAC realized earnings from operations before depreciations and amortization (EBITDA), of DDK 3.0M. Earnings before tax were DKK 0.5M. The Company's equity amounts to DKK 19.9M as of December 31st, 2020.

The company's revenue continued to grow and again in 2020 reached a new record level with DKK 22.1M in 2020. Both revenue and earnings have, to some extent, been affected by the COVID-19 pandemic, as previously reported in the 2019 Annual Report and the 2020 Interim Report. However, in the light of the COVID-19 impact, the Management finds it very satisfactory, that the company has not lost a single order during this period. The annual results, however, have been affected by delays due to the pandemic, which specifically have caused part of the revenue, approx. DKK 2.0M including earnings of DKK 1.0M to be pushed into 2021.

DAC has reached the profit level despite substantial investments in development of future products for space operations and other extreme environments in addition to staff increase in accordance with the business plan to be able to comply with the strategy.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Den europæiske rumfartsorganisation ESA forlængede i årets løb selskabets MOSES-kontrakt (Medical Operation Support & Engineering Services) til og med udgangen af 2021, samt gav en række tillægsordrer i denne forbindelse. Kontrakten omfatter support til de regelmæssige helbredsovervågninger og konditionstests som udføres på Den Internationale Rumstation. Konditionstestene bliver gennemført på selskabets CEVIS-rumcykel og PPFS-helbredsovervågningsudstyr.

Udvikling af FERGO rumcyklerne til Jacobs/NASA og af E4D for ESA, samt andre kontrakter fortsatte overordnet set planmæssigt dog med mindre forsinkelser, som konsekvens af forsinkelser hos underleverandører grundet problemstillinger relateret til COVID-19.

Salgsfremmende- og forretningsudviklingsaktiviteterne har i hele året været kraftigt påvirket af COVID-19 i og med alle planlagte møder og konferencer efter februar 2020, indenfor både rumfart og kommercielle områder blev aflyst eller udsat. Dette har lagt en naturlig dæmper på selskabets forretningsudviklingsaktiviteter, men til trods for dette har der været en pæn tilgang af nye kontrakter, forlængelser og tillæg til eksisterende udviklings- og servicekontrakter.

DAC oplever fortsat en voksende interesse for vores E4D-motionsteknologi, som kombinerer fire motionsformer i ét udstyr, og hvor der er udtaget og nu offentliggjort fire patenter på. Denne interesse kan potentielt på sigt materialisere sig i nye ordrer til både private kommercielle rumfirmaer og/eller statslige rumfartsorganisationer.

DAC blev i slutningen af foråret en del af NORDIN

In 2020, the European Space Agency (ESA) extended the company's MOSES-contract (Medical Operation Support & Engineering Services) through 2021, meanwhile adding several additional orders. The contract includes support for the regular health monitoring- and physiological tests, which are conducted on The International Space Station (ISS). The physical tests are completed on the company's CEVIS (Cycle Ergometer with Vibration Isolation and Stabilization System) and PPFS (Portable Pulmonary Function System) health monitoring equipment.

Development of FERGO space ergometers for Jacobs/NASA and of E4D for ESA, as well as other contract activities continued overall as planned, though with minor impacts due to delays at subcontractors related to COVID-19.

Sales promotion initiatives and business development activities have been affected significantly by COVID-19 throughout the year. All planned meetings and conferences post February 2020, both within the space industry and in commercial areas, have been either cancelled or postponed. This caused a decline in the company's business development activities. Despite this, DAC has still seen a solid increase of new contracts, contract extensions and additions to existing development- and service contracts.

DAC continues to see a growing interest for its new E4D multipurpose exercise equipment, which combines four types of exercise in one equipment, and have in this regard applied for and obtained four patents. This growing interest can potentially, over time, result in new contracts, with both private commercial space companies and/or national space agencies.

In the late spring, DAC became part of the NODIN

Ledelsesberetning *Management's Review*

2020 Cohort projektet for at udforske mulighederne for samarbejde omkring wearables- og rumteknologi i Indien. Det arbejde er igangværende og har givet anledning til nye muligheder, som udforskes yderligere. Selskabet bestod igen i år det regelmæssige tilsynsaudit, som er et check af selskabets AS/EN9100 standard, rev. D kvalitetsstyringsystemsgodkendelse, af Bureau Veritas, og er dermed fortsat et af få rumfirmaer i Danmark med denne certificering.

Til trods for pandemien og dens udfordringer har Selskabets medarbejdere formået at holde en flot gejst og kadence i arbejdet, således at projekterne har formået at flytte sig fremad.

Danish Aerospace Company oplever fortsat en voksende interesse for vores E4D-motionsteknologi, som kombinerer fire motionsformer i ét udstyr, og hvor der er udtaget og nu offentliggjort fire patenter på. Denne interesse kan potentielt på sigt materialisere sig i nye ordrer til både private kommercielle rumfirmaer og/eller statslige rumfartsorganisationer.

Danish Aerospace Company blev i slutningen af foråret en del af NORDIN 2020 Cohort projektet for at udforske mulighederne for samarbejde omkring wearables- og rumteknologi i Indien. Det arbejde er igangværende og har givet anledning til nye muligheder, som udforskes yderligere.

Selskabet bestod igen i år det regelmæssige tilsynsaudit, som er et check af selskabets AS/EN9100 standard, rev. D kvalitetsstyringsystemsgodkendelse, af Bureau Veritas, og er dermed fortsat et af få rumfirmaer i Danmark med denne certificering.

Til trods for pandemien og dens udfordringer har Selskabets medarbejdere formået at holde en flot gejst og kadence i arbejdet, således at projekterne har

2020 Cohort project to further explore the opportunities for future collaborations within wearables- and space technology in India. This work is still ongoing and has paved the way for new opportunities, which DAC is exploring further. Again, this year, the company passed the regular audit of the company's AS/EN9100 standard, rev. D quality control system by Bureau Veritas and are thus still one of the very few space companies in Denmark with this certification.

Despite the pandemic and its challenges, the DAC employees have kept a great working attitude and cadence in their work, so the projects have continued to move forward.

DAC continues to see a growing interest for its new E4D multipurpose exercise equipment, which combines four types of exercise in one equipment, and have in this regard applied for and obtained four patents. This growing interest can potentially, over time, result in new contracts, with both private commercial space companies and/or national space agencies.

In the late spring, DAC became part of the NODIN 2020 Cohort project to further explore the opportunities for future collaborations within wearables- and space technology in India. This work is still ongoing and has paved the way for new opportunities, which DAC is exploring further.

Again, this year, the company passed the regular audit of the company's AS/EN9100 standard, rev. D quality control system by Bureau Veritas and are thus still one of the very few space companies in Denmark with this certification.

Despite the pandemic and its challenges, the DAC employees have kept a great working attitude and cadence in their work, so the projects have

Ledelsesberetning

Management's Review

formålet at flytte sig fremad.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

DAC forventer en noget højere omsætning og driftsindtjening i 2021. Selskabet arbejder målrettet med nye interne udviklingsprojekter til lovende områder inden for rumfart og til det kommercielle marked for ekstreme miljøer. COVID-19 pandemien forventes fortsat at kunne påvirke udviklingen i 2021, primært ved at visse aktiviteter kan tage længere tid end normalt.

I 2021 forventer DAC følgende:

- En omsætning i niveauet MDKK 22-25.; og
- EBITDA i niveauet MDKK 3-5.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

continued to move forward.

Targets and expectations for the year ahead

DAC expects higher revenue and operating profit in 2021. The company is working determinedly with new internal development projects for promising areas within private space travel and the commercial market for extreme environments. The COVID-19 pandemic is expected to continue to affect the progress in 2021, primarily due to delays within certain activities..

DAC's expectations for 2021 are:

- Revenue of DKK 22-25M; and
- Positive EBITDA of DKK 3-5M.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		22.071.844	21.939.079
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver <i>Work on own account recognised in assets</i>		109.457	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-1.863.029	-1.477.860
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-3.427.023	-3.868.285
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		16.891.249	16.592.934
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-13.872.168	-12.534.484
Resultat før afskrivninger/EBITDA <i>Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</i> <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	3.019.081 -1.480.867	4.058.450 -1.289.404
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.538.214	2.769.046
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-671.901	-1.203.404
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-3.873	1.492
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	163.573	148.001
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-537.152	-32.879
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		488.861	1.682.256
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	6	-255.521	-634.911
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		233.340	1.047.345

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserver for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>	-431.620	-362.799
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	664.960	1.410.144
	<u>233.340</u>	<u>1.047.345</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		1.374.630	2.269.031
Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>		362.445	269.807
Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>		109.457	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	1.846.532	2.538.838
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.605.330	979.316
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		493.842	538.850
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	2.099.172	1.518.166
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	9	2.478	208.725
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	10	56.375	60.248
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		58.853	268.973
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.004.557	4.325.977

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Varebeholdninger	11	806.376	0
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.610.939	4.742.930
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	17.583.549	10.190.263
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		2.900.362	2.303.036
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		655.573	282.215
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		317.752	0
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter		449.461	222.928
<i>Prepayments</i>			
Tilgodehavender		26.517.636	17.741.372
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger		158.064	4.328.043
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver		27.482.076	22.069.415
<i>Current assets</i>			
Aktiver		31.486.633	26.395.392
<i>Assets</i>			

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.090.833	1.090.833
Reserve for udviklingsomkostninger <i>Reserve for development costs</i>		1.060.394	1.492.014
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		17.717.364	16.698.933
Egenkapital Equity		19.868.591	19.281.780
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		3.276.189	3.020.668
Hensatte forpligtelser Provisions		3.276.189	3.020.668
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.095.102	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	13	1.095.102	0

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.486.867	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		269.612	193.960
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		410.037	214.103
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.776.382
Anden gæld <i>Other payables</i>	13	2.080.235	1.908.499
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		7.246.751	4.092.944
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		8.341.853	4.092.944
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		31.486.633	26.395.392
Kapitalberedskab <i>Capital resources</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for udviklings- omkostninger <i>Reserve for development costs</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
2020					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.090.833	0	1.492.014	16.698.933	19.281.780
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	353.471	353.471
Årets udviklingsomkostninger <i>Development costs for the year</i>	0	0	85.748	0	85.748
Årets af- og nedskrivning <i>Amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-517.368	0	-517.368
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	664.960	664.960
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.090.833	0	1.060.394	17.717.364	19.868.591
2019					
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	935.000	0	1.854.813	7.327.600	10.117.413
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	0	-64.410	-64.410
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	155.833	9.848.646	0	0	10.004.479
Omkostninger ved kapitalændringer <i>Capital increase costs</i>	0	0	0	-1.823.047	-1.823.047
Årets af- og nedskrivning <i>Amortisation and impairment for the year</i>	0	0	-362.799	0	-362.799
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	1.410.144	1.410.144
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-9.848.646	0	9.848.646	0
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.090.833	0	1.492.014	16.698.933	19.281.780

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		233.340	1.047.345
Reguleringer <i>Adjustments</i>	14	2.785.741	3.011.105
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	15	-7.838.646	-6.039.486
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-4.819.565	-1.981.036
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		163.573	148.001
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-537.152	-32.878
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-5.193.144	-1.865.913
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-2.094.134	-93.143
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-7.287.278	-1.959.056
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-219.931	-159.416
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.149.637	-814.491
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-1.369.568	-973.907
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-136.616
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-1.028.042
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		4.486.867	0
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		0	8.181.432
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		4.486.867	7.016.774
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-4.169.979	4.083.811
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		4.328.043	244.232
Likvider 31. december		158.064	4.328.043

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
Cash and cash equivalents at 31 December			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		158.064	4.328.043
		<hr/>	<hr/>
Likvider 31. december		158.064	4.328.043
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Kapitalberedskab

Capital resources

Som det fremgår af pengestrømsopgørelsen, har selskabs drifts- og investeringsaktivitet i 2020 påvirket selskabets likviditetssituation negativt. Udviklingen kan især henføres til øget pengebinding i igangværende arbejder for fremmed regning samt planlagte investeringer, der understøtter selskabets vækststrategi.

På baggrund af selskabets budget for det kommende år og selskabets kreditrammer, vurderer selskabets ledelse, at der er et tilstrækkeligt kapitalberedskab til at gennemføre driften minimum det kommende år.

As stated in the cash flow statement, the Company's operating and investing activity in 2020 had a negative effect on the Company's capital resources. The development can mainly be attributed to increased net working capital regarding contract work in progress as well as planned investments that support the Company's growth strategy.

On the basis of the company's budget for the coming year and the Company's credit facilities, the Company's management assesses that there is sufficient capital resources to maintain operations at least in the coming year.

	2020	2019
	DKK	DKK
2 Personaleomkostninger		
Staff expenses		
Lønninger	12.774.099	11.526.582
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	781.362	657.821
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	154.015	152.219
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	162.692	197.862
<i>Other staff expenses</i>		
	13.872.168	12.534.484
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	25	23
Average number of employees		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	912.237	903.328
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	568.630	386.076
	1.480.867	1.289.404
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	163.573	101.779
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	0	46.222
	163.573	148.001
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	78.161	32.879
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments, expenses</i>	458.991	0
	537.152	32.879
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	1.776.382
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	255.521	-1.141.471
	255.521	634.911

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>	Erhvervede patenter <i>Acquired patents</i>	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development projects in progress</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	4.717.765	3.779.233	0	8.496.998
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	110.474	109.457	219.931
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>4.717.765</u>	<u>3.889.707</u>	<u>109.457</u>	<u>8.716.929</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	2.448.734	3.509.426	0	5.958.160
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	894.401	17.836	0	912.237
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	<u>3.343.135</u>	<u>3.527.262</u>	<u>0</u>	<u>6.870.397</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.374.630</u>	<u>362.445</u>	<u>109.457</u>	<u>1.846.532</u>

Selskabets portefølje af udviklingsprojekter omfatter en ny generation af motionsudstyr og medicinsk overvågningsudstyr til astronauter. Forventningen er, at disse forbedrede og nye produkter kan sælges til kommercielle private rumfirmaer og rumfartsorganisationer som ESA & NASA. Afskrivningsperioderne er tilpasset de forventede salgsperioder. Igangværende projekter forløber som planlagt og selskabet har tilstrækkelige ressourcer til at færdiggøre dem inden for de angivne tidsfrister.

The Company's portfolio of internal development projects comprises a new generation of exercise and medical monitoring equipment for astronauts. The expectation is that the improved and new products may be sold to commercial private aerospace companies such as ESA and NASA. The depreciation periods have been adjusted to the expected sales periods. Projects in progress are progressing as planned and the Company has sufficient resources to complete the projects within the deadlines set out.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.812.010	1.187.028	3.999.038
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1.060.529	89.108	1.149.637
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.872.539</u>	<u>1.276.136</u>	<u>5.148.675</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.832.695	648.178	2.480.873
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	434.514	134.116	568.630
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.267.209</u>	<u>782.294</u>	<u>3.049.503</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.605.330</u>	<u>493.842</u>	<u>2.099.172</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
9 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.592.667	5.632.667
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-40.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>5.592.667</u>	<u>5.592.667</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	-9.090.840	-7.804.270
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	353.471	-64.410
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-671.901	-1.203.404
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	-18.756
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>-9.409.270</u>	<u>-9.090.840</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	<u>3.819.081</u>	<u>3.706.898</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>2.478</u>	<u>208.725</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Danish Aerospace Company - North America, Inc.	USA	6.200	100%
Danish Aerospace Company - France S.A.	Frankrig	26.034	100%
Danish Aerospace Medical Company A/S	Odense	500.000	100%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40.000	0
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	40.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i>	20.248	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-3.873	1.492
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	18.756
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	<u>16.375</u>	<u>20.248</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>56.375</u>	<u>60.248</u>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Aquaporin Space Alliance ApS	Odense	80.000	50%

11 Varebeholdninger

Inventories

Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	806.376	0
	<u>806.376</u>	<u>0</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
12 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	38.349.778	24.418.236
Modtagne acotobetalinge <i>Payments received on account</i>	-20.766.229	-14.227.973
	17.583.549	10.190.263

13 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Anden gæld

Other payables

Efter 5 år <i>After 5 years</i>	1.095.102	0
Langfristet del <i>Long-term part</i>	1.095.102	0
Øvrig kortfristet gæld <i>Other short-term payables</i>	2.080.235	1.908.499
	3.175.337	1.908.499

Anden gæld, der forfalder efter 5 år, består af feriepengeforpligtelse i indefrysingsperioden. Forpligtelsen er rentebærende gæld.

Other payables due after 5 years comprise holiday pay obligation during the freezing period. Interest is imposed on the obligation.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	DKK	DKK
14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-163.573	-148.001
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	537.152	32.879
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	1.480.867	1.289.404
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on disposals</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	671.901	1.203.404
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.873	-1.492
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	255.521	634.911
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	2.785.741	3.011.105
15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-806.376	0
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-8.570.695	-6.321.449
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	1.538.425	281.963
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-7.838.646	-6.039.486

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Der påhviler selskabet en huslejeforpligtelse i uopsigelighedsperioden på TDKK 955.

The Company has a rent obligation of DKK 955k in the period of interminability.

Der påhviler selskabet en samlet leasingforpligtelse på TDKK 156.

The Company has an accumulated lease obligation of DKK 156k.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør DKK 0. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to DKK 0. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax etc. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Danish Aerospace Company A/S for 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2020 er aflagt i DKK.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 udarbejdes der ikke koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle 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.

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 fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles på-

The Annual Report of Danish Aerospace Company A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2020 are presented in DKK.

Consolidated financial statements

With reference to section 110 of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements are prepared.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset 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 lia-

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

lideligt.

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

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.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

bility can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. Other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger kontrakt og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte timer i forhold til de forventede samlede timer på kontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Income Statement

Revenue

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the hours incurred and the total expected hours of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter og patenter

Omkostninger til udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with affiliated Danish companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Intangible assets

Development projects and patents

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger efter skat reserveres i posten "Reserve for udviklingsomkostninger" under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 5 år.

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Patenter afskrives over den resterende patentperiode eller en kortere økonomisk levetid. Afskrivningsperioden udgør 20 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs after tax is allocated to the equity item "Reserve for development costs". The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 5 years.

Patents are measured at cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Patents are amortised over the remaining patent period or a shorter useful life. The amortisation period is 20 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-8 år
Indretning af lejede lokaler	8 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	5-8 years
Leasehold improvements	8 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of the remaining value of any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte timer i forhold til kontraktens forventede samlede timer. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the hours incurred to date bear to the estimated total contract hours. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately

Noter til årsregnskabet ***Notes to the Financial Statements***

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) ***Accounting Policies (continued)***

offentliggjorte regnskabsmateriale.

derived from the published financial records.