
Malmos A/S

Gammel Marbjergvej 11, DK-4000 Roskilde

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2021

Annual Report for 1 January - 31 December 2021

CVR-nr. 19 22 69 80

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 22/3 2022

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 22/3 2022*

Michael Gøthche
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 19
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 20
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 23
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 24
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 26
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 2021 for Malmos 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 22. marts 2022
Roskilde, 22 March 2022

Direktion *Executive Board*

Søren Hansen
adm. direktør
CEO

Michael Gøthche

Bestyrelse *Board of Directors*

Morten D. Hansen
formand
Chairman

Holger Randrup Hansen

Lars Møller Hansen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Malmos A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021.

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 2021 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2021.

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 kapitalejeren i Malmos A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Malmos A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of Malmos A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2021 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Malmos A/S for the financial year 1 January - 31 December 2021, 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").

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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, 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.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 længe kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
 - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
 - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
 - Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Ringsted, den 22. marts 2022

Ringsted, 22 March 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Per Larsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne27778

Kenneth Østergaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne47262

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Malmos A/S
Gammel Marbjergvej 11
DK-4000 Roskilde

CVR-nr.: 19 22 69 80
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Roskilde
Municipality of reg. office:

Binavne

P. Malmos A/S

Bestyrelse
Board of Directors

Morten D. Hansen, formand (*Chairman*)
Holger Randrup Hansen
Lars Møller Hansen

Direktion
Executive Board

Søren Hansen
Michael Gøthche

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Eventyrvej 16
DK-4100 Ringsted

Advokat
Lawyers

Argument Advokatfirma
Aalborgvej 57
9520 Skørping

Lundgreens Advokatpartnerselskab
Tuborg Boulevard 12
2900 Hellerup

Pengeinstitut
Bankers

Nykredit
Under Krystallen 1
1780 København V

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	212.646	194.742	171.714	207.962	196.343
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	79.501	71.142	65.006	59.215	52.745
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	15.803	13.826	12.353	8.751	5.414
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før særlige poster og finansielle poster	21.388	19.522	14.259	10.124	6.757
<i>Profit/loss before special items and financial income and expenses</i>					
Resultat før finansielle poster	21.388	16.043	14.259	10.124	6.757
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.389	-1.006	-993	-937	-1.009
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15.590	11.319	10.329	7.095	4.478
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	127.766	85.245	76.084	73.846	70.425
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	33.202	27.612	25.293	20.964	15.970
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2021	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	16.547	26.159	27.012	3.405	8.883
- <i>operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.609	-3.336	-7.350	-3.683	-3.629
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-7.224	-4.820	-8.911	-5.333	-6.280
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.385	-11.893	-4.898	-4.325	563
- <i>financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	8.553	10.930	14.764	-4.603	5.817
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	96	92	90	87	84
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	37,4%	36,5%	37,9%	28,5%	26,9%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad før særlige poster	10,1%	10,0%	8,3%	4,9%	3,4%
<i>Profit margin before special items</i>					
Overskudsgrad	10,1%	8,2%	8,3%	4,9%	3,4%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	16,7%	18,8%	18,7%	13,7%	9,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	26,0%	32,4%	33,2%	28,4%	22,7%
<i>Solvency ratio</i>					
Soliditetsgrad ekskl. factoringgæld	33,1%	32,4%	33,2%	28,4%	22,7%
<i>Solvency ratio excl. net debt to factor</i>					
Forrentning af egenkapital	51,3%	42,8%	44,7%	38,4%	32,8%
<i>Return on equity</i>					

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i udførelse af landskabsvirksomhed, primært ved indgåelse af entreprisekontrakter samt ved enkeltstående regningsarbejder.

Udvikling i året

2021 blev et år i vækst og samtidig med et historisk resultat over det forventede.

Året sluttede med en absolut rekord – et resultat før skat på DKK 20 mio., og med virksomhedens højeste omsætning nogensinde på DKK 212 mio. Omsætningen for 2021 er på niveau med forventningen til året.

Vi har for andet år i træk leveret en overskudsgrad (før ekstraordinære omkostninger) på over det dobbelte af de overskudsgrader, som branchen leverer og accepterer. Overskudsgraden er således højere end forventet ved årets start. Vores strategiske ambition holder således tæt vand og vil være vores holdepunkt i de kommende år.

I året har der været fokus på 3 hovedrejser:

1. De 3 interne strategiske sprints
2. Den videre rejse i Idverde-koncernen
3. Strategiske samarbejder

Interne Strategiske Sprints

Internt var vores fokuspunkt fortsat at levere høj kvalitet og ordentlighed, ved at videreudvikle vores ledere i ledelsen og holde momentum i projektmetoden som vi kalder Projekt PhøniX. Ligeledes har vi videreudviklet på Den Tredje Vejs projektledelse, hvor vi ønsker at levere det bedste projekt til slutbrugerne og kunden samtidig med, at vi har fokus på at levere indenfor de ønskede rammer.

Key activities

The Company's activities comprise landscape construction, primarily through the conclusion of construction contracts and through stand-alone work.

Development in the year

2021 was a year of growth with historical results exceeding expectations.

The year ended with an absolute record – a pre-tax profit of DKK 20 million and the highest amount of revenue ever made by the Company: DKK 212 million. The revenue has been in level with expectations for the year.

For the second year in a row, we realised a profit margin (before extraordinary expenses) of more than twice those delivered and accepted by the industry. The profit margin has exceeded our expectations from the start of the year. Our strategic ambition is thus watertight and will serve as a reference point in the years to come.

We focused on three major journeys this year:

1. The three internal strategic sprints
2. Our onwards journey with the idverde Group
3. Strategic partnerships

Internal strategic sprints

Internally, we focused on continuing to deliver high quality and integrity by providing our managers training in management and maintaining momentum by means of the project approach known as Project PhøniX. Moreover, we have developed the project management system Den Tredje Vej ('the third road') to ensure we deliver the best possible project to the end users and our customers at the same time as we stay within the framework.

Ledelsesberetning

Management's Review

IdVerde-koncernen

Vi har igennem 2021 arbejdet videre på at høste de synergier, der er i at være en del af Europas største koncern, indenfor anlæg og drift af grønne områder og byrum. Synergierne er tydelige, idet alle i koncernen brænder for de samme mål, det samme produkt og det samme grønne aspekt af jorden. Et forløb der varer ind i 2022 ligeså, hvor vi tager næste – og sidste – step af integrationsplanen, herunder med opbygning af videnscentre indenfor specialiserede fagområder, øget fokus på tværgående samarbejder og samtidig gør os klar til Bæredygtige Beslutninger i alle led i hele Europa.

Strategiske Samarbejder

Malmos har igennem hele virksomhedens levetid (~70 år), ønsket at levere på god kvalitet, til tiden og i samarbejde med kunden. Vi har haft et ønske om, at man skal kunne stole på os, have tillid til at vi leverede det bedste og vi leverede uden kontrol. Denne tankegang er nu blevet meget synlig i vores branche, idet ”Strategiske Samarbejder”, blomstre op overalt. Det er vand på vores mølle, at branchen og markedet ønsker, at vi skal levere et slutprodukt sammen – alle sammen. Lige fra underentreprenører, til os selv, til rådgivere, landskabsarkitekter, til kunden – ja, sågar helt til slutbrugeren i visse tilfælde.

Vi har ikke skulle tilpasse vores model eller lave om på vores hverdag for at kunne agere i Strategiske Partnerskaber – vi har blot fået en mulighed for at synliggøre, at det vi har gjort igennem en menneskealder, dét holder, dét virker og dét er vejen frem!

Idverde Group

Throughout 2021, we continued reaping the synergies of being part of Europe's largest group within construction and operation of green and urban areas. The synergies are clear, as everyone in the group is passionate about the same goals, the same product and the same green aspect of the earth. The project will continue into 2022, when we will take the next – and final – step of the integration plan, including the establishment of knowledge centres in specialised disciplines, increased focus on cross-functional collaboration while we get ready for sustainable decisions at all levels throughout Europe.

Strategic partnerships

Throughout its lifetime (about 70 years), Malmos has insisted on delivering good quality, on time and in cooperation with the customer. We want to be a trusted partner, whom you can be sure will deliver the best possible solutions without the need for control. This particular mindset has now also become very visible in our industry, as strategic partnerships flourish. It suits us perfectly that the industry and the market want us to co-deliver the end product – with everyone working together. From the subcontractor to us, to the advisers, the landscape architects and the customer – even the end user is sometimes involved.

We have not had to adjust our model or change our workday to be part of such strategic partnerships – instead, we have been given an opportunity to illustrate what we have been doing for the past many years; it lasts, it works and it is the way forward!

Ledelsesberetning

Management's Review

Malmos mod FN's 17 verdensmål – Samfundsansvar på verdensplan

Vores arbejde med miljø og bæredygtighed i vores processer og aktiviteter er fortsat i 2021. Her oplever vi samtidig, at omverdenen kvitterer ved opmærksomhed på vores erfaringer igennem de sidste 10-15 år, hvor vores miljøcertificering har givet os erfaringer og forståelse for de begreber der knytter sig til dette arbejde. Vores certificering ISO 14001:2015 har vi i dagligdagen kombineret med FN's verdensmål, hvor det giver os særlig mening at arbejde med målene 4, 8, 11 og 12. Dette arbejde fortsætter i 2022, med stor fokus på bæredygtige beslutninger.

Igennem vores Miljø-politik og -ledelse er vi i 2021 blevet re-certificeret til ISO 14001:2015, hvor vores miljøpåvirkning håndteres. Miljøcertificeringen kræver beregning og optimering af eget miljøaftryk, hvorfor vi henviser til vores grønne regnskab. Dette kan for 2021 rekvireres særskilt på opfordring – det er 14. gang i træk at dette udarbejdes.

SDG 4 Kvalitetsuddannelse

Vi deltager aktivt i uddannelse af mennesker til job i vores branche, det være praktikanter, kursusdeltagelse, og ikke mindst et stærkt lærlingeakademi, som bakker op om uddannelse af vores elever, så disse er så dygtige og velforberedte til fremtidens udfordringer som muligt. Vores lærlingeakademi er eksempel for andre virksomheder i organisationen DAG (Danske Anlægsgartnere), og blev nomineret til prisen for bedste markedsføring.

Malmos addresses the 17 UN Sustainable Development Goals – worldwide corporate social responsibility

Our work with the environment and sustainability in our processes and activities continued in 2021. This is also being noticed by our surroundings acknowledging that, during the past 10-15 years, we have in connection with our environmental certification gained experience and an understanding of the concepts related to this work. In our day-to-day work, we have combined our ISO 14001:2015 certification with the UN Sustainable Development Goals, of which particularly goals numbers 4, 8, 11 and 12 are especially relevant for us to work with. This work will continue in 2022 while maintaining a strong focus on sustainable decisions.

Owing to our Environmental Policy and Management, we were in 2021 re-certified for ISO 14001:2015, under which our environmental impact is handled. Environmental certification requires the calculation and optimisation of our environmental footprint, which is why we refer to our green accounts. The 2021 green accounts can be provided separately on request – this is the 14th time in a row that such accounts are prepared.

SDG 4 Quality education

We are taking an active part in the training of people for jobs in our industry, for example through trainees, course participation and, not least, a strong apprentice academy that supports the training of our apprentices to make sure that they are as competent and well-prepared for future challenges as possible. Our apprentice academy is an example to other enterprises of the organisation DAG (Danish landscape gardeners), and was nominated for the award best marketing.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Vi har som noget nyt opstartet et samarbejde med Roskilde Kommune om at få jobparate borgere, som ønsker at arbejde indenfor det grønne område, gjort kompetencemæssigt klar til at kunne få job. Vi har deltaget i at få sammensat et fagligt forløb som Roskilde Tekniske Skole står for. Vi forventer, at dette kan være med at løfte mængden af ressourcer i vores branche.

Medarbejderudviklingen i 2021 havde ligesom i 2020 svære vilkår pga. Covid-19 situationen. En del AMU kurser blev aflyst, ligesom vi har måtte udskyde nogle moduler i Malmos Lærlinge Akademi. Vores lærlinge måtte igen i år fortsætte med en del online undervisning – det har været en udfordring at det har mødt stor frustration, da et håndværksfag ikke er tilrettelagt til at blive undervist online, ligesom at det var den samme lærlingeårgang som igen måtte få onlineundervisning.

Vi har haft 3 lærlinge til svendep prøve hvor af den ene var EUX lærling. Det var Malmos' anden EUX lærling, alle lærlinge bestod med et meget tilfredsstillende resultat. Vi gennemførte i 2021 to interne ledelsesudviklingsforløb for formænd. Første forløb var for nye i formandsrollen og lå i foråret 2021, mens vi i efteråret 2021 havde alle vores formænd, nye som rutinerede i rollen, på et ledelsesudviklingsforløb. Resultatet er at vi i dag står godt rustet ledelsesmæssigt på vores pladser, ligesom evalueringen af disse to forløb synliggjorde at vi fortsat skal sætte god ledelse på dagsordenen, og får at skabe netværk internt.

I 2021 fik vi mulighed for at sende to lærlinge på udveksling hos vores samarbejdspartner i Norge. Igen har det bekræftet os i, at det er en af de muligheder vi skal holde fast i. Vores lærlinge har en rigtig god oplevelse, får oplevet en anden kultur, set

In collaboration with the Municipality of Roskilde, we have launched an initiative to provide job-ready citizens who would like to work with green areas with the competencies to be able to handle a job. We helped put together a technical course which is offered by Roskilde's technical college. We expect this to help increase the resources in our industry.

As in 2020, employee development conditions were made difficult by Covid-19 in 2021. Certain labour market courses (AMU) were cancelled, just as we have had to postpone some modules of Malmos' apprentice academy. Our apprentices had to undergo a great deal of online training again this year – it has been a challenge and caused considerable frustration, as trades are not adapted to online training, and, moreover, as it was the same class of apprentices who, once again, had to receive online training.

Three of our apprentices, of whom one was a vocational studies (EUX) apprentice, took the apprenticeship test. It was Malmos' second EUX apprentice, and all apprentices passed the test with a very satisfactory result. In 2021, we completed two internal management development courses for foremen. The first course, in the spring of 2021, was aimed at new foremen, whereas the management development course in the autumn of 2021 was aimed at both new and experienced foremen. The result is that we have competent management in place at our sites, just as the evaluation of the two courses made it clear that we should continue to put good management on the agenda and create networks internally.

In 2021, we had the opportunity to send two apprentices on an exchange visit to our business partner in Norway. Once again, it was confirmed that this option must be kept available. Our apprentices had a very valuable experience, they

Ledelsesberetning *Management's Review*

en anden måde at arbejde på og prøvet noget andet værktøj.

Vi genstarter/genopfrisker PhøniX-programmet (vores interne ledelsesprogram med afsæt i projektledelsesmodellen Half-Double) i en revideret udgave i 2022.

SDG 8 Anstændige jobs og økonomisk vækst

Med afsæt i dette mål rammer vi vores ønske om fortsat at udvikle vores arbejdsplads, så alle medarbejdere har en udviklende hverdag og at de samtidig bidrager til at vores virksomhed vokser og udfylder en markant rolle i vores branche. Vi forsøger inden for denne ramme at rumme medarbejdere, der ikke kan passe et fuldtidsjob, men en del deraf.

SDG 11 Bæredygtige byer og lokalsamfund

Målet repræsenterer i den store ramme det slutprodukt vi meget gerne leverer til vores kunder/brugere, herunder at landskaberne bliver produceret i størst mulig grad af information og medvirken af de egentlige brugere af vores anlæg, således at ejerskab og fortsat udvikling af anlæggene er en større selvfølge fra de daglige brugere.

learnt about a different culture, saw another way of working and tried other tools.

We will restart/refresh the PhøniX programme (our internal management programme based on the project management model Half-Double) in a revised version in 2022.

SDG 8 Decent work and economic growth

This goal is in line with our wish to continue the development of our workplace in order to secure a developing working life for all our employees, which also enables them to contribute to our Company's growth and leading role in the industry. Within this framework, we aim at including employees who cannot handle a full-time job, but part of one.

SDG 11 Sustainable cities and communities

This goal broadly represents the end product that we want to deliver to our customers/users, including that the landscapes are as far as possible produced on the basis of information and contribution by the actual users of the grounds so that it will be natural for the daily users to take ownership and continue the development of the grounds.

Ledelsesberetning

Management's Review

SDG 12 Ansvarligt forbrug og produktion

Vores fokus på dette resulterer blandt andet i deltagelse i udvalgsarbejde i organisationer, hos storkunder og i innovative grupper, så vi ved diskussioner kan medvirke til at påvirke beslutningstagere og om muligt fjerne barrierer m.m., og udvikle værktøjer, der kan tydeliggøre ændret adfærd for mere bæredygtigt forbrug og produktion i vores branche og samtidig medvirke til at fremme vores konkurrencedygtighed i fremtiden.

Vi arbejder konstant med at finde bæredygtige alternativer til vores maskine- og vognpark. Dette være sig både på ren elektricitet eller alternative fossilfrie brændstoftyper. Dette arbejde sker både i samarbejde med vores kunder, samarbejdspartnere og leverandører. Markedet er fortsat yderst klar på at kunne tage bæredygtige tiltag og aktive valg, der forbedrer klodens CO₂-aftryk, dog med det ”men”, at prisen altid ”komplicerer” dette set fra kundens side.

Alle investeringer vi foretager har bæredygtighed som første prioritet. Vi har i 2021 udskiftet det sidste håndværktøj og mindre maskiner, således at alt op til pladevibratører, motorbør/superskub etc. er på el fra 2021. I 2022 ser vi mod delvis udskiftning af gravemaskiner, minilæssere etc.

SDG 12 Responsible consumption and production

Among other things, our focus on this results in participation in committee work in organisations, with major customers and in innovative groups, which means that, in connection with discussions, we can contribute to influencing decision-makers and possibly remove barriers, etc. and develop tools to visualise changed behaviour in order to ensure more sustainable consumption and production in our industry, and at the same time contribute to improving our competitive power in future.

We are constantly working on finding sustainable alternatives to our machinery and fleet. We investigate both purely electric solutions and alternative fossil-free fuel types. We do so in collaboration with our customers, business partners and suppliers. The market remains extremely keen on implementing sustainable initiatives and making active choices which improve the planet's carbon footprint. The only issue always ‘complicating’ matters from the customer's point of view is the price.

Sustainability is given first priority in all our investments. In 2021, we replaced the last of our hand tools and small machinery, which means that all equipment up to the size of plate compactors, motor barrows/’Super Skub’ etc. is powered by electricity from 2021. In 2022, we are planning partial replacement of excavators, loaders, etc.

Ledelsesberetning

Management's Review

B Corp

Idverde har et mål om at blive Europas første anlægsgartnervirksomhed, som er B-Corp certificeret, hvor vi allerede i 2021 startede denne proces.

På nogle områder er kravene til B-Corp certificering sammenlignelige med ISO14001 miljøcertificeringen, men B-Corp har et bredere perspektiv, som i højere grad inkluderer medarbejdervilkår, relationer med kunder og samarbejdspartnere m.m., hvortil vi henviser til vores hjemmeside for nærmere.

Certificeringen vil være med til at tydeliggøre, at vi er en ansvarlig virksomhed, og skærper os i forhold til at imødekomme efterspørgslen på ansvarlige og miljøbevidste virksomheder i byggebranchen.

Certificeringsprocessen er igangsat og forventes gennemført i 2022.

Safety First – Sikkerhed i Malmos

I Malmos er det vigtigt at alle medarbejder går sikkert på arbejde og kommer sikkert hjem igen. Alle er Deres egen sikkerhedschef indenfor en meter, hvilket betyder at alle skal tage et ansvar og passe på sig selv.

I 2020 havde vi 0 arbejdsulykker, desværre måtte vi i 2021 notere 4 arbejdsulykker, hvilket gav et SikkerhedsKPI på 19,6, hvilket er på niveau med markedet – om end vi ikke er tilfredse hermed. Arbejdet omkring sikkerhed sættes der ekstra fokus på ved vores samlinger og arbejde i 2022.

B Corp

Idverde has a goal of becoming Europe's first landscaping company to be B Corp certified and initiated the process in 2021.

In some areas, the requirements for B Corp certification are comparable to the ISO14001 environmental certification, but B Corp has a broader perspective which, to a higher extent, involves employee conditions, relationships with customers and business partners, etc. Reference is made to our website for further details.

The certification will help clarify that we are a responsible company and keep us focused on meeting demand for responsible and environmental companies in the construction industry.

The certification process has been initiated and is expected to be completed in 2022.

Safety first in Malmos

It is important to Malmos that, at work, each employee is safe throughout the day and is able to return home uninjured. Everyone is his/her own safety manager within the first metre, which means that everyone has to take responsibility and be careful at work.

In 2020, we had no work-related accidents, but in 2021, we unfortunately had four work-related accidents resulting in a safety KPI of 19.6. Although this is on a par with the market, we do not consider it satisfactory. Our safety efforts will be brought into focus at staff meetings and during our work in 2022.

Ledelsesberetning

Management's Review

Risikostyring

Hos Malmos vil vi proaktivt håndtere risiko for at sikre fremtidig vækst for vores forretning og for at sikre vores medarbejdere, værdier, aktiver og omdømme. Dette arbejde gøres dels igennem bestyrelsen og dels igennem den daglige ledelse der løbende og aktivt gennemgår vores risikostyring og vurderer ændringer samt nye risici. Vi ønsker at agere forsvarligt og har derved en risikopolitik, der identificerer risici, overvåger dem og håndterer de risici der er mulige at minimere.

Vores forventninger til året 2022

Vi fortsætter vores strategiske plan som er koblet tæt sammen med idverde gruppens samlede strategi "Performance 2024". Vores mest markante hovedfokus vil være rekruttering og fastholdelse, idet vi er i et marked, hvor der er begrænset kapacitet og ressourcer.

Økonomisk har vi en forventning om en omsætningsvækst på ca. 10 %. Overskudsgraden forventes at lande i niveauet lige under den realiserede i 2021.

Vi er en virksomhed, der gerne vil være der hvor det er svært, og hvor ingen andre helt har været endnu.
- Det kræver mod.

Vi er også en virksomhed der vil levere høj kvalitet og udviser ordentlighed.
- Det kræver ansvarlighed.

Vi har begge dele.

Risk management

Malmos takes a proactive approach to risk management in order to ensure future growth for our business and secure our employees, values, assets and reputation. This work is performed partly by the Board of Directors and partly by the executive Management, who actively monitor our risk management on a current basis and assess any changes and new risks. We want to act responsibly and thus have a risk policy that identifies risks, monitors them and addresses the risks that can be minimised.

Our expectations for 2022

We will continue our strategic plan, which is closely linked to the idverde Group's overall strategy "Performance 2024". Our distinctive, primary focus will be recruitment and retention, as the market in which we operate has limited capacity and resources.

Financially, we expect revenue growth of around 10%. The profit margin is expected to stand at the level just below that realised in 2021.

We thrive on challenges – even big ones that no one has yet overcome.
- This demands courage.

We also want to deliver high quality and demonstrate integrity.
- This demands accountability.

We possess both.

Ledelsesberetning

Management's Review

Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsaktiviteter er primært centreret omkring biodiversitet og "Vild med Vilje", hvor vi igennem forskellige samarbejder og aktiviteter arbejder på at øge viden og mulighederne, for på den måde at skabe dybde og bredde i dyrearterne, plantelivet og dermed klodens fulde øko-system.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter balancedagen

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

Research and development

Research and development activities are primarily focused on biodiversity and "Wild on Purpose", where we through various collaborations and activities work to increase knowledge and opportunities, in order to create depth and breadth in animal species, plant life and thus the planet's full ecosystem.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

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	2021 TDKK	2020 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		212.646	194.742
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		5.585	2.217
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-121.058	-110.788
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-17.672	-15.029
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		79.501	71.142
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-52.766	-49.712
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-5.347	-5.387
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>	3	21.388	16.043
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	163	0
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1.552	-1.006
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		19.999	15.037
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.409	-3.718
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.590	11.319

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		8.546	8.790
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		18.973	18.445
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		328	460
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	27.847	27.695
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		492	491
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	492	491
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		28.339	28.186
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		25	25
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		38.853	29.970
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	5.669	951
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		20.172	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		369	327
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		65.063	31.248
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		34.339	25.786
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		99.427	57.059
Aktiver <i>Assets</i>		127.766	85.245

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		16.202	16.612
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		16.000	10.000
Egenkapital Equity		33.202	27.612
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	8.165	11.457
Hensatte forpligtelser Provisions		8.165	11.457
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		3.510	3.714
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		2.795	3.839
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.847	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	12	9.152	7.553

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	204	201
Kreditinstitutter <i>Credit institutions, net debt to factor</i>		27.441	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	12	2.506	2.069
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		21.246	21.718
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	8	5.330	3.457
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		180	33
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		7.701	865
Anden gæld <i>Other payables</i>	12	12.639	10.280
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		77.247	38.623
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		86.399	46.176
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		127.766	85.245
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	17		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.000	16.612	10.000	27.612
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-10.000	-10.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-410	16.000	15.590
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	1.000	16.202	16.000	33.202

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2021 TDKK	2020 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.590	11.319
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	10.255	10.111
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-7.043	10.166
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		18.802	31.596
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		163	0
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.553	-1.006
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		17.412	30.590
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-865	-4.431
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		16.547	26.159
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-7.224	-4.820
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-1	-11
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		2.616	1.495
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-4.609	-3.336

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2021</u> TDKK	<u>2020</u> TDKK
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-201	-198
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-2.988	-4.274
Ændring af mellemværender med tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-20.016	-692
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		27.442	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		2.378	2.271
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-10.000	-9.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-3.385	-11.893
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		8.553	10.930
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		25.786	14.856
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		34.339	25.786
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		34.339	25.786
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		34.339	25.786

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	44.715	42.435
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	6.998	6.274
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	898	801
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	155	202
<i>Other staff expenses</i>		
	52.766	49.712
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors of:</i>		
Direktion	2.939	2.585
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	0	1.450
<i>Supervisory Board</i>		
	2.939	4.035
<i>Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	96	92
<i>Average number of employees</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	5.347	5.377
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	10
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	5.347	5.387
Der specificeres således:		
<i>Which is specified as follows:</i>		
Bygninger	244	244
<i>Buildings</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.678	2.698
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Biler	2.225	2.239
<i>Motor vehicles</i>		
Indretning af lejede lokaler	200	196
<i>Leasehold improvements</i>		
Tab ved salg af materielle anlægsaktiver	0	10
<i>Loss on sale of property, plant and equipment</i>		
	5.347	5.387
3 Særlige poster		
<i>Special items</i>		
Ekstraordinær transaktions- og fastholdelsesbonus bestyrelse og medarbejdere, indgår i personaleomkostninger	0	3.480
<i>Extraordinary transactional- and stay-on bonus Board and staff, included in staff expenses</i>		
	0	3.480

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021	2020
	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	163	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
	163	0
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	7.701	865
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-3.292	2.853
<i>Deferred tax for the year</i>		
	4.409	3.718

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	12.642	39.794	1.371
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	7.157	67
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.910	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	12.642	42.041	1.438
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.852	21.347	910
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	244	4.779	200
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	125	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-3.183	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	4.096	23.068	1.110
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	8.546	18.973	328
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	50 år <i>50 years</i>	3-8 år <i>3-8 years</i>	7 år <i>7 years</i>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	7.964	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <u>Other receivables</u> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	491
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	1
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	492
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	492

8 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2021 <hr/> TDKK	2020 <hr/> TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	280.744	251.992
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	-280.405	-254.498
	<hr/>	<hr/>
	339	-2.506
	<hr/>	<hr/>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	5.669	951
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-5.330	-3.457
	<hr/>	<hr/>
	339	-2.506
	<hr/>	<hr/>

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende abonnemeter og forsikringspræmier.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
10 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	16.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-410	1.319
	15.590	11.319
11 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	11.457	8.604
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-3.292	2.853
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	8.165	11.457
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2.503	2.262
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-33	-33
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	5.699	9.255
Låneomkostninger <i>Amortization</i>	-4	-27
	8.165	11.457

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected current tax rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 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:

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	2.657	2.876
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	853	838
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.510	3.714
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	204	201
<i>Within 1 year</i>		
	3.714	3.915
Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Mellem 1 og 5 år	2.795	3.839
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.795	3.839
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	2.506	2.069
<i>Within 1 year</i>		
	5.301	5.908

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2021	2020
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.847	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	2.847	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	12.639	10.280
<i>Other short-term payables</i>		
	15.486	10.280

13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-163	0
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.552	1.006
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.457	5.387
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	4.409	3.718
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	10.255	10.111

14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

Ændring i tilgodehavender	-13.649	-295
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	6.606	10.461
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-7.043	10.166

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2021 TDKK	2020 TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på TDKK 1.000, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 1.000.000, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>	8.546	8.790
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	8	8
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	6	14
	14	22
Huslejeforpligtelser, uopsigelsesperiode 6 år <i>Rent obligations, period of non-terminability 6 years</i>	11.616	13.381

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Armorica Danmark ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. 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 selskabets 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 is disclosed in the Annual Report of Armorica Danmark ApS, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor moderselskabets bankkonti vedrørende kreditkort. Trækningsret på de pågældende bankkonti udgør TDKK 50.

The company has provided a self-debt guarantee to the parent company's bank accounts related to creditcards. The credit facility is limited to thousands of DKK 50.

16 Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet:

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Armorica Danmark ApS, CVR-nr. 40 89 54 93

Roskilde

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Malmos A/S for 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2021 er aflagt i TDKK.

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 pålideligt.

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

The Annual Report of Malmos A/S for 2021 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2021 are presented in TDKK.

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 liability can be measured reliably.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten 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 entreprisekontrakten.

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

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 indirekte produktionsomkostninger og 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 materielle anlægsaktiver.

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 expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

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

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 indirect production costs and 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

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 øvrige danske koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

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

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 Danish group companies. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	7 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Varebeholdninger

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

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

value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	7 years

Depreciation period and residual value are reassessed 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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of depositories.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgra-den opgøres som andelen af de afholdte kontraktom-kostninger i forhold til kontraktens forventede samle-de omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samle-de 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 acountobetalinge 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.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Contract work in progress

Contract work in progress 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 contract ex-penses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an ex-pense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured re-liably, 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 classi-fied as receivables when the net selling price is posi-tive 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

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.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

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 gældsfor-

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

pligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Cash and cash equivalents

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
<i>Profit margin</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$