BEIERHOLM
VI SKABER BALANCE

TRIMIT Development A/S

Toldboden 1, 6. sal, 8800 Viborg
CVR-nr. / CVR no. 19 39 88 03

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.05.20

Finn Kjærgaard
Dirigent

STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB
Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

Viborg
Gl. Skivevej 73B
8800 Viborg

Tel. 86 61 18 11
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

Indholdsfortegnelse
Table of contents

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Koncernoversigt Group chart	4
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	6 - 11
Ledelsesberetning Management's review	12 - 15
Resultatopgørelse Income statement	16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Noter Notes	23 - 41

Koncernoplysninger m.v.
Group information etc.

Selskabet
The company

TRIMIT Development A/S
Toldboden 1, 6. sal
8800 Viborg
Hjemsted / Registered office: Viborg
CVR-nr. / CVR no.: 19 39 88 03
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Richard Munkerod Kronika Postborg

Bestyrelse
Board of Directors

Finn Kjærgaard
Richard Munkerod Kronika Postborg
Johnny Martin Madsen
Anders Madsen

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

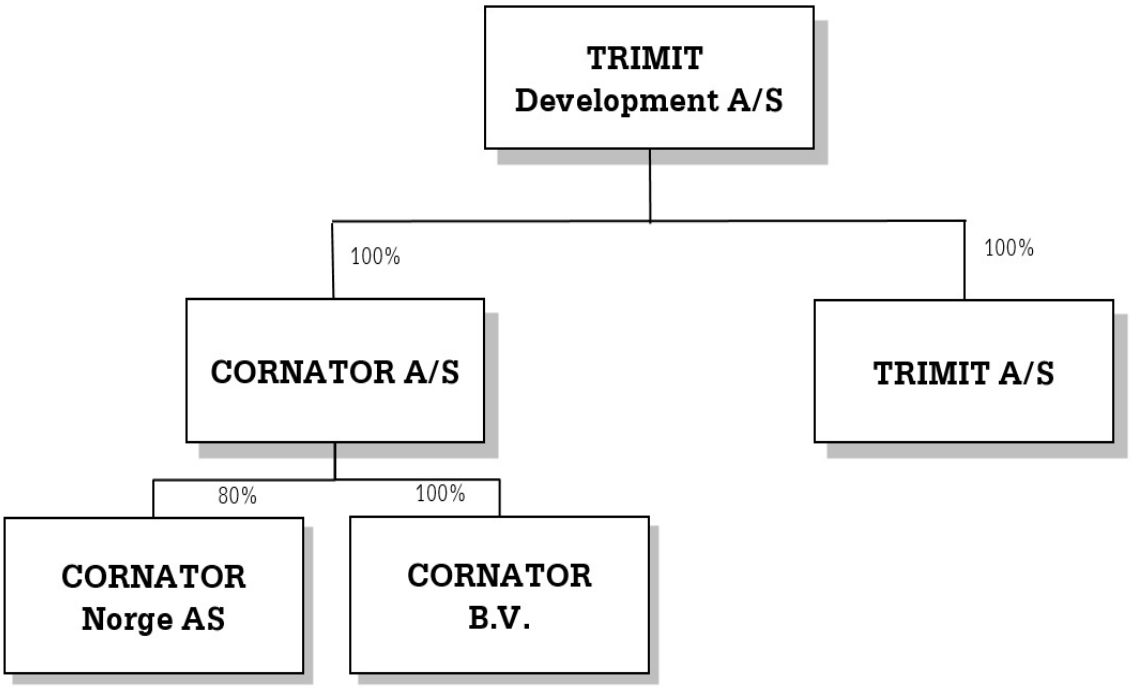
Pengeinstitut
Bank

Handelsbanken

Advokat
Lawyer

Advokatfirmaet Dahl

Koncernoversigt
Group chart



Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for TRIMIT Development A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for TRIMIT Development A/S.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Viborg, den 4. maj 2020
Viborg, May 4, 2020

Direktionen
Executive Board

Richard Munkerod Kronika Postborg

Bestyrelsen
Board Of Directors

Finn Kjærgaard
Formand / Chairman

Richard Munkerod Kronika Postborg

Johnny Martin Madsen

Anders Madsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

Til kapitalejeren i TRIMIT Development A/S

To the Shareholder of TRIMIT Development A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for TRIMIT Development A/S for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of TRIMIT Development A/S for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA

disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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:

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende,

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of

samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at

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

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

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Viborg, den 4. maj 2020
Viborg, May 4, 2020

Beierholm

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

Vivi Ruseng Hansen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne27741

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat *Profit/loss*					
Resultat af primær drift Operating profit/loss	8.680	7.475	6.425	7.044	5.774
Indeks / index	150	129	111	122	100
Årets resultat Profit for the year	6.446	6.100	4.264	5.221	4.343
Indeks / index	148	140	98	120	100
Balance *Balance*					
Samlede aktiver Total assets	47.781	46.413	40.376	42.310	37.516
Indeks / index	127	124	108	113	100
Egenkapital Equity	17.601	16.676	11.854	15.304	14.096
Indeks / index	125	118	84	109	100

Nøgletal
Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
Rentabilitet *Profitability*					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	38%	43%	31%	36%	34%
Soliditet *Equity ratio*					
Egenkapitalandel Equity interest	37%	36%	29%	36%	38%
Øvrige *Others*					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	82	85	77	68	59

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital	Return on equity:	Profit/loss for the year x 100 / Average equity
Egenkapitalandel:	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver	Equity interest:	Equity, end of year x 100 / Total assets

Væsentligste aktiviteter

TRIMIT Development A/S opererer som et reelt holdingselskab, hvis primære aktiviteter foregår i de 2 datterselskaber TRIMIT A/S, CORNATOR A/S, og senest også CORNATOR Norge A/S samt det hollandske selskab CORNATOR B.V.
TRIMIT A/S fremstår som en rendyrket Microsoft ISV Partner (Independent Software Vendor), mens CORNATOR A/S, CORNATOR Norge A/S, og nu CORNATOR B.V. fremstår som rendyrkerkede Microsoft VAR Partnere (Value Added Reseller).

TRIMIT udvikler og markedsfører en vertikal overbygning til Microsoft Dynamic 365 Business Central, som markedsføres inden for primært fashion- og møbelindustrien gennem et internationalt partnernetværk i 13 lande.

TRIMIT A/S har gennem 2019 investeret betydelige ressourcer i produkt- og markedsudviklingen, og står med et meget stort uudnyttet potentiale, idet der kun på få markeder er en tilfredsstillende markedsdækning.

CORNATOR opererer med salg og implementering af Microsoft Dynamic 365 Business Central samt overbygningen TRIMIT til udvalgte segmenter i Danmark, Norge og senest også Holland, og fremstår i dag som den førende leverandør af løsninger til møbelindustrien og modebranchen, og med en god platform indenfor produktions- og handels-virksomheder generelt. Ultimo 2019 etablerede CORNATOR et selskab i Holland efter samme model som Norge, med det formål yderligere at sætte turbo på internationaliseringen.

Primary activities

TRIMIT Development A/S operates as a holding company whose primary activities are in the 2 subsidiaries TRIMIT A/S, CORNATOR A/S, and latest also CORNATOR Norway AS and the Dutch company CORNATOR B.V.
TRIMIT A/S is a pure Microsoft ISV Partner (Independent Software Vendor), while CORNATOR A/S, CORNATOR Norge AS, and CORNATOR B.V. are pure Microsoft VAR Partners (Value Added Reseller).

TRIMIT develops and markets a vertical add-on for Microsoft Dynamic 365 Business Central, which is marketed primarily in the fashion and furniture industry through an international partner network in 13 countries.

In 2019, TRIMIT A/S has invested considerable resources in product and market development, and has a very large untapped potential, as there is satisfactory market coverage in only a few markets.

CORNATOR operates with sales and implementation of Microsoft Dynamic 365 Business Central as well as the TRIMIT add-on for selected segments in Denmark, Norway and most recently also the Netherlands, and today stands as the leading supplier of solutions for the furniture industry and fashion industry, and with a good platform in the production and trading companies in general. At the end of 2019, CORNATOR established a company in the Netherlands following the same model as Norway, with the aim of further boosting internationalization.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på DKK 6.445.805 mod t.DKK 6.100 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på DKK 17.601.444.

Selskaberne i TRIMIT Developments A/S portefølje befinder sig på hvert sit udviklings-stadie, hvilket også giver sig til udtryk i de resultater, de hver især leverer. Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK 6,445,805 against DKK'000 6,100 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK 17,601,444.

The companies in TRIMIT Development A/S portfolio are at each their stage of development, which also manifests itself in the results they each provide. The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Forventet udvikling

TRIMIT Development A/S har en entydig struktur med henholdsvis ISV- og VAR selskaber, og fremstår samlet som en af de mest profilerede og markante inden for Microsoft Dynamic 365 Business Central kanalen.

Datterselskaberne har alle yderligere udviklings-muligheder, og selv om der fortsat skal investeres en del, er det vores forventning, at koncernen i de kommende år vil opnå en positiv udvikling.

Outlook

TRIMIT Development A/S has a clear structure with both ISV and VAR companies in the portfolio and appears collectively as one of the most profiled and distinctive within Microsoft Dynamic 365 Business Central channel.

The subsidiary companies all have further development potential, and even with further investments planned, it is our expectation that the group in the coming years will see a positive development.

Efterfølgende begivenheder

Koncernens drift og likviditet har i månederne marts og april 2020 været negativt påvirket af spredningen af coronavirus (COVID-19), da mange kunder har været lukket helt eller delvist. Det er endnu uvist, hvordan det igangværende udbrud af coronavirus vil påvirke omsætningen i 2020, idet selskabets produkter forhandles i flere lande og gennem flere forskellige salgskanaler. Ledelsen har udnyttet de relevante støtteordninger. Det er ledelsens forventning, at situationen forbedres, men næppe normaliseres senere på året.

Subsequent events

The Group's operations and liquidity have been adversely affected by the spread of novel coronavirus (COVID-19) during the months of March and April 2020, as many customers have been closed completely or partially. It is not yet known how the current outbreak of coronavirus will affect turnover in 2020, as the company's products are sold in several countries and through several different sales channels. Management has utilized the relevant support schemes. Management expects the situation to improve but hardly normalize later in the year.

Resultatopgørelse
Income statement

Note		Koncern Group 2019 DKK	Koncern Group 2018 DKK '000	Modervirksomhed Parent 2019 DKK	Modervirksomhed Parent 2018 DKK '000
	Bruttoresultat **Gross result**	**81.257.086**	**74.359**	**-71.077**	**-34**
1	Personaleomkostninger Staff costs	-62.756.731	-57.261	-37.500	-38
	Resultat før af- og nedskrivninger **Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses**	**18.500.355**	**17.098**	**-108.577**	**-72**
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-9.820.684	-9.623	0	0
	Resultat før finansielle poster **Profit/loss before net financials**	**8.679.671**	**7.475**	**-108.577**	**-72**
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	446	7.018.336	6.360
2	Andre finansielle indtægter Financial income	74.673	8	-66	0
3	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-31.688	-184	-246.081	-270
	Resultat før skat **Profit before tax**	**8.722.656**	**7.745**	**6.663.612**	**6.018**
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.276.851	-1.645	78.039	75
	Årets resultat **Profit for the year**	**6.445.805**	**6.100**	**6.741.651**	**6.093**

Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	6.500.000	5.500	6.500.000	5.500
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-295.846	7	0	0
Overført resultat Retained earnings	241.651	593	241.651	593
I alt **Total**	**6.445.805**	**6.100**	**6.741.651**	**6.093**

Balance
Balance sheet

AKTIVER
ASSETS

Note		Koncern Group 31.12.19 DKK	Koncern Group 31.12.18 DKK '000	Modervirksomhed Parent 31.12.19 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.18 DKK '000
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	14.144.239	13.505	0	0
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	2.000	2	0	0
4	**Immaterielle anlægsaktiver i alt** **Total intangible assets**	**14.146.239**	**13.507**	**0**	**0**
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	661.808	625	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.429.937	1.248	0	0
	Materielle anlægsaktiver i alt **Total property, plant and equipment**	**2.091.745**	**1.873**	**0**	**0**
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	747.990	0	28.682.095	28.680
	Deposita Deposits	728.076	759	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt **Total investments**	**1.476.066**	**759**	**28.682.095**	**28.680**
	Anlægsaktiver i alt **Total non-current assets**	**17.714.050**	**16.139**	**28.682.095**	**28.680**
5	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.173.557	5.772	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	14.741.330	14.691	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	841.717	42	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	78.039	75
	Andre tilgodehavender Other receivables	17.608	83	0	0
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	593.694	636	0	0
	Tilgodehavender i alt **Total receivables**	**21.367.906**	**21.224**	**78.039**	**75**

Balance
Balance sheet

Note		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
	Likvide beholdninger **Cash**	**8.699.215**	**9.051**	**21.703**	**25**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**30.067.121**	**30.275**	**99.742**	**100**
	Aktiver i alt **Total assets**	**47.781.171**	**46.414**	**28.781.837**	**28.780**

Balance
Balance sheet

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note		Koncern Group 31.12.19 DKK	Koncern Group 31.12.18 DKK '000	Modervirksomhed Parent 31.12.19 DKK	Modervirksomhed Parent 31.12.18 DKK '000
	Selskabskapital Share capital	680.000	680	680.000	680
	Overført resultat Retained earnings	11.004.100	10.779	11.004.100	10.779
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	6.500.000	5.500	6.500.000	5.500
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere **Equity attributable to owners of the parent**	**18.184.100**	**16.959**	**18.184.100**	**16.959**
6	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-582.656	-282	0	0
	Egenkapital i alt **Total equity**	**17.601.444**	**16.677**	**18.184.100**	**16.959**
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	3.457.000	3.269	0	0
7	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	669.010	531	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt **Total provisions**	**4.126.010**	**3.800**	**0**	**0**
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	10.000.000	10.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt **Total long-term payables**	**0**	**0**	**10.000.000**	**10.000**
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	205.514	246	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.436.938	4.750	3.000	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	472	551.362	1.780
	Selskabsskat Income taxes	2.088.851	1.451	0	0
	Anden gæld Other payables	13.594.827	13.025	43.375	41
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	5.727.587	5.993	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt **Total short-term payables**	**26.053.717**	**25.937**	**597.737**	**1.821**
	Gældsforpligtelser i alt **Total payables**	**26.053.717**	**25.937**	**10.597.737**	**11.821**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**47.781.171**	**46.414**	**28.781.837**	**28.780**

8 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs-kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs-året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk-somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets-interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	680.000	10.174.210	1.000.000	11.854.210	0	11.854.210
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg Net effect of demergers and divestment of enterprises	0	0	0	0	-292.177	-292.177
Korrigeret saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	680.000	10.174.210	1.000.000	11.854.210	-292.177	11.562.033
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	2.809	2.809
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	11.385	0	11.385	0	11.385
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	593.107	5.500.000	6.093.107	6.621	6.099.728
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	680.000	10.778.702	5.500.000	16.958.702	-282.747	16.675.955
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	680.000	10.778.702	5.500.000	16.958.702	-282.747	16.675.955
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	-4.063	-4.063
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-5.500.000	-5.500.000	0	-5.500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-16.253	0	-16.253	0	-16.253
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	241.651	6.500.000	6.741.651	-295.846	6.445.805
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	680.000	11.004.100	6.500.000	18.184.100	-582.656	17.601.444

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs-kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs-året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk-somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets-interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed: Parent:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	680.000	10.174.210	1.000.000	11.854.210	0	11.854.210
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	11.243	0	11.243	0	11.243
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-1.000.000	-1.000.000	0	-1.000.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	593.248	5.500.000	6.093.248	0	6.093.248
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	680.000	10.778.701	5.500.000	16.958.701	0	16.958.701
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	680.000	10.778.701	5.500.000	16.958.701	0	16.958.701
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-16.252	0	-16.252	0	-16.252
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	-5.500.000	-5.500.000	0	-5.500.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	241.651	6.500.000	6.741.651	0	6.741.651
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	680.000	11.004.100	6.500.000	18.184.100	0	18.184.100

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK	2018 DKK '000	2019 DKK	2018 DKK '000
1. Personaleomkostninger **Staff costs**				
Lønninger Wages and salaries	53.377.745	48.368	37.500	38
Pensioner Pensions	4.695.560	4.437	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.106.472	922	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	3.576.954	3.534	0	0
I alt Total	62.756.731	57.261	37.500	38
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	82	85	0	0
2. Finansielle indtægter **Financial income**				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	3	0	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	15.014	5	-66	0
Valutakursgevinster Foreign exchange gains	59.659	0	0	0
I alt Total	74.673	8	-66	0
3. Finansielle omkostninger **Financial expenses**				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	498	0	246.081	270
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	408	9	0	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	27.452	173	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	3.330	2	0	0
I alt Total	31.688	184	246.081	270

4. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Færdiggjorte udviklings-projekter Completed development projects	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	78.154.144	2.000
Tilgang i året Additions during the year	9.695.113	0
Afgang i året Disposals during the year	-51.408.667	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	36.440.590	2.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-64.649.559	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-9.055.459	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	51.408.667	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-22.296.351	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	14.144.239	2.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
5. Igangværende arbejder for fremmed regning **Work in progress for third parties**				
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.173.557	5.772	0	0
Acontofakturering On-account invoicing	0	0	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.173.557	5.772	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK '000
6. Minoritetsinteresser **Non-controlling interests**				
Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	-282.747	0	0	0
Nettoeffekt ved spaltning og virksomhedssalg Net effect of demergers and divestment of enterprises	0	-292	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-4.063	3	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-295.846	7	0	0
I alt Total	-582.656	-282	0	0

7. Andre hensatte forpligtelser **Other provisions**				
Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således: Other provisions are expected to be distributed as follows:				
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	669.010	531	0	0

8. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 29 måneder og en samlet forpligtigelse på t.DKK 169.

Koncernen har indgået lejekontrakter med en opsigelsesperiode på 6 måneder, dog tidligst den 31.03.21 og 30.06.22. Der påhviler koncernen en forpligtelse på t.DKK 2.847 pr. 31.12.19.

Group:

Lease commitments

The Group has enteret into leases with a residual maturity of 29 months and a total liability of DKK 169k.

The Group has enteret into leases with a notice period of 6 months, but no earlier than 31.03.21 and 30.06.22. The Group has a liability of DKK 2.847k as per 31.12.19.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheder har et indestående på balancedagen.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 0k at the balance sheet date.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet JMM Holding A/S' årsregnskab for yderligere oplysninger.

Selskabet har fælles momsregistrering med tilknyttede virksomheder og hæfter herved for fælles momstilsvar.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company JMM Holding A/S.

The company registers VAT jointly with its group enterprises and therefore has joint VAT liability.

9. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

10. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for koncerner og virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for groups and enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

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

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

CURRENCY

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

On recognition of foreign subsidiaries which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle

LEASES

Lease payments relating to operating leases are

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

leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

RESULTATOPGØRELSE

INCOME STATEMENT

Bruttoresultat

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og vareforbrug samt andre eksterne omkostninger.

Gross result

Gross result comprises revenue, work performed for own account and capitalised, other operating income and cost of sales and other external expenses.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

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

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Work performed for own account and capitalised

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced intangible assets and property,

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

plant and equipment.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the

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

	Brugstid, år	Restværdi, procent
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3	0
Erhvervede rettigheder	0	0
Indretning af lejede lokaler	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

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

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

straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Residual value, per cent
Completed development projects	3	0
Acquired rights		0
Leasehold improvements	10	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Income from equity investments in group entreprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Income from equity investments in subsidiaries also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger m.v.

Other net financials

Interest income and interest expenses etc. are recognised in other net financials.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Færdiggjorte udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan

BALANCE SHEET

Intangible assets

Completed development projects

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and

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

henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

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

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

Erhvervede rettigheder

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

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

Acquired rights

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

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

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Equity investments in group entreprises

Equity investments in subsidiaries are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Equity investments in subsidiaries with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktiv-

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of

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

gruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder.

Work in progress for third parties

Work in progress for third parties is measured at the selling price of the work performed less on-account invoicing made for each piece of work in progress.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from each piece of work in progress.

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

Hvis salgsværdien for et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

When the selling price of a piece of work in progress cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

The individual piece of work in progress is recognised under receivables or payables in the balance sheet depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

When it is likely that the total costs of the individual piece of work in progress will exceed total sales income, the total expected loss is recognised as a provision.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Equity

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

The net revaluation of equity investments in subsidiaries is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

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

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to loss on work in progress, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skattereg-

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax

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

ler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Deferred income

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