

Hartmanns A/S

Lautrupvang 4A, 2750 Ballerup
CVR-nr. / CVR no. 19 68 72 87

Årsrapport for 2021 Annual report for 2021

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.04.22

Ronny Saul
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 21
Resultatopgørelse Income statement	22
Balance Balance sheet	23 - 25
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	26
Noter Notes	27 - 51

Selskabet

The company

Hartmanns A/S
Lautrupvang 4A
2750 Ballerup

Telefon / Tel.: 70200383
Telefax / Fax: 72174450
Hjemmeside / Website: www.hartmanns.dk
E-mail: info@hartmanns.dk

Hjemsted / Registered office: Ballerup
CVR-nr. / CVR no.: 19 68 72 87
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Anne-Mette Ravn

Bestyrelse

Board of Directors

Ronny Saul
Henrik Kristian Moltke
Mads Melsen Kronborg

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

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

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Hartmanns A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 31. marts 2022
Ballerup, March 31, 2022

Direktionen Executive Board

Anne-Mette Ravn

Bestyrelsen Board of Directors

Ronny Saul

Henrik Kristian Moltke

Mads Melsen Kronborg

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for Hartmanns A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Hartmanns A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Hartmanns A/S for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers 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 Hartmanns A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Hartmanns A/S for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, 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. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' 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 årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Søborg, den 31. marts 2022
Soeborg, Copenhagen, March 31, 2022

Beierholm

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

Torben Skov
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne19689

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

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

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

Morten Staghøj
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne47303

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	315.146	300.606	317.577	367.001	349.120
Bruttofortjeneste Gross profit	305.489	291.321	312.609	344.807	327.330
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	12.603	4.766	10.458	3.350	5.649
Resultat af primær drift Operating profit	12.140	4.058	8.106	1.584	3.886
Finansielle poster i alt Total net financials	444	-1.395	-137	-1.086	-1.506
Årets resultat Profit for the year	9.907	1.769	6.016	48	1.432
<i>Balance</i> Balance					
Samlede aktiver Total assets	79.501	81.824	52.802	74.562	71.726
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	463	0	0	282	0
Egenkapital Equity	30.699	20.781	20.461	24.442	25.818

Nøgletal
Ratios

	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	38,5%	8,6%	26,8%	0,2%	5,3%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	38,6%	25,4%	38,7%	32,8%	36,0%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	712	704	746	829	830
EBITA-margin EBITA-margin	3,2%	1,4%	3,3%	0,9%	1,6%

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
EBITA-margin	$\frac{\text{Indtjening før renter, skat og amortisering (EBITA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	EBITA-margin	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Revenue}}$

Væsentligste aktiviteter

Hartmanns (www.hartmanns.dk) er et konsulent-hus med afdelinger i hele Danmark samt datterselskab i Norge.

Hartmanns har et skandinavisk afsæt med international rækkevidde.

Selskabets hovedaktivitet består i at udbyde og facilitere arbejdskraft til private og offentlige organisationer, danske såvel som internationale. Endvidere er Hartmanns autoriseret arbejdsmiljørådgiver.

Selskabet arbejder bredt med Search & Selection, vikarassistance, newplacement samt rådgivning inden for arbejdsmiljø og ledelse. Kunderne udgør private og offentlige virksomheder såvel som kommuner og foreninger.

Hartmanns er som konsulenthus i jobmarkedet uden for kategori, idet Hartmanns er specialiseret i flere kompetencer, end kategorien normalt tilsiger. Dette giver perspektiv for kunder og marked. Således imødegås behovet for at perspektivere ansættelser med fastholdelse og udvikling, ligesom håndtering af opsigelser må inkludere perspektivet for tiltrækning og employer branding. Endeligt må planlægning af arbejdskraft i dag og "i morgen" inkludere planlægning af både fast og fleksibel bemanning.

Primary activities

Hartmanns (www.hartmanns.dk) is a consultancy firm with departments throughout Denmark and a subsidiary in Norway.

Hartmanns is based in Scandinavia with an international customer portfolio.

The company's principal activity consists of providing and facilitating manpower for private and public-sector organisations, Danish as well as international. Furthermore, Hartmanns is a licensed working environment advisor.

The company offers a broad range of services within the fields of search and selection, temporary assistance, new placement as well as consultancy regarding working environment and management. The customers comprise private and public-sector enterprises as well as local authorities and associations.

As a consultancy firm in the labour market, Hartmanns is in a class of its own, specialising in more fields than is customary. This ensures a perspective for the customers and the market. It also ensures that recruitment goes hand in hand with employee retention and development and that dismissals are handled in the context of employee attraction and employer branding. Finally, the planning for manpower today and in the future must provide for planning for both permanent and flexible manning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på t.DKK 9.907 mod t.DKK 1.769 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 30.699.

Hartmanns A/S erhvervede i 2020 datterselskabet Teknik Bureauet ApS. Selskaberne indgår i koncernregnskabet for det ultimative moderselskab Saul Holding ApS.

Resultatforventningen for 2021 var et EBITDA på +10 mio. kr. i Hartmanns A/S og Teknik Bureauet ApS. Målsætningen blev opfyldt.

Konsolideret har Hartmanns A/S og Teknik Bureauet ApS i 2021 realiseret et konsolideret resultat efter skat på t.DKK 11.760.

Dette resultat er realiseret på baggrund af et konsolideret EBITDA på t.DKK 15.183, hvoraf der er hensat en ekstraordinær overskudsdeling til medarbejderne på i alt t.DKK 775.

Årets konsoliderede drifts- og goodwillafskrivninger udgør t.DKK 1.879, primært grundet opkøbet af Teknik Bureauet ApS, hvor goodwillafskrivninger udviser t.DKK 1.322. Således bliver årets nøgletal et konsolideret EBITDA på t.DKK 15.958.

Egenkapitalen i Hartmanns A/S udgør t.DKK 30.699 pr. 31.12.2021 og i Teknik Bureauet ApS udgør den t.DKK 2.184 ligeledes pr. 31.12.2021.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 1 January 2021 - 31 December 2021 showed a profit of DKK 9,907k against DKK 1,769k for the period 1 January 2020 - 31 December 2020. The balance sheet showed equity of DKK 30,699k.

Hartmanns A/S acquired the subsidiary Teknik Bureauet ApS in 2020. The companies are included in the consolidated financial statements of the ultimate parent company, Saul Holding ApS.

The earnings expectations for 2021 was an EBITDA of DKK +10m in Hartmanns A/S and Teknik Bureauet ApS. The target was achieved.

In 2021, Hartmanns A/S and Teknik Bureauet ApS realised consolidated net profit for the year of DKK 11,760k.

This profit was realised based on a consolidated EBITDA of DKK 15,183k, DKK 775k of which was provided to the employees in extraordinary profit sharing.

Consolidated depreciation of operating assets and amortisation of goodwill for the year amounted to DKK 1,879k, primarily due to the acquisition of Teknik Bureauet ApS, with amortisation of goodwill amounting to DKK 1,322k. Thus, the key figure for the year showed a consolidated EBITDA of DKK 15,958k.

Equity in Hartmanns A/S amounted to DKK 30,699 as at 31 December 2021, and in Teknik Bureauet ApS it amounted to DKK 2,184k as at 31 December 2021.

Første kvartal i 2021 har fortsat præget af COVID-19's betydning for nedlukning af samfundet.

Imidlertid udviklede marked og forretningen sig positivt herefter. De efterfølgende 3 kvartaler viste markant vækst i aktiviteterne, og året 2021 resulterede i en vækst i det konsoliderede dækningsbidrag på 14,3% sammenlignet med 2020.

Konkret kan nævnes, at search & selection forretningen væksted med 86% fra 2020 til 2021, samtidig med vækst i vikarforretningen såvel som consulting forretningen.

Den stramme fokusering på udvalgte brancher og segmenter - samt den strategiske pricing strategi startende i 2021, bidrager positivt til både effektivitet og bedre indtjening i forretningen.

Samlet set betød den ekstraordinære fokusering og markedsbearbejdning, at Hartmanns samlet udvidede sin kundeportefølje med 300 nye kunder i 2021

Den udvidede kundeportefølje og den markante vækst i Q2-Q4 2021 skaber et positivt grundlag for udviklingen i 2022.

Teknik Bureauet ApS, som er et datterselskab i Hartmanns, realiserede i 2021 også særdeles positive resultater. Med 67% vækst i dækningsbidraget fra 2020 til 2021 og et resultat efter skat på t.DKK 1.853 er Teknik Bureauet ApS godt gearret til fortsat vækst i 2022.

Den formelle overdragelsesdato af Teknik Bureauet var 01.01.20.

Teknik Bureauet ApS har 15 års succes med at tilbyde rekruttering af tekniske specialister såvel som midlertidige ansættelser i form af tekniske konsulenter og vikarer. Med Teknik Bureauet ApS som datterselskab i Hartmanns forventes aktiviteter og omsætning inden for

Q1 2021 continued to be characterised by the impact of COVID-19 on the lockdown of society.

However, the market and the business developed positively thereafter. The subsequent three quarters showed significant growth in activities, and 14,3% growth in the consolidated contribution margin was posted in 2021 relative to 2020.

Specifically, the search and selection business grew by 86% from 2020 to 2021, concurrently with growth in the temporary employment business and the consulting business.

The tight focus on selected industries and segments - as well as the strategic pricing strategy started in 2021 - contribute positively to both efficiency and improved earnings in the business.

Overall, the extraordinary focus and market cultivation meant that Hartmanns expanded its overall customer portfolio with 300 new customers in 2021.

The expanded customer portfolio and the marked growth in Q2-Q4 2021 provide a positive basis for developments in 2022.

Teknik Bureauet ApS, which is a subsidiary of Hartmanns, also realised extremely positive results in 2021. With 67% growth in the contribution margin from 2020 to 2021 and a net profit of DKK 1,853k, Teknik Bureauet ApS is well geared for continued growth in 2022.

The formal transfer date of Teknik Bureauet ApS was 1 January 2020.

Teknik Bureauet ApS has enjoyed 15 years of success in offering recruitment of technical experts as well as temporary employments of technical consultants and temps. With Teknik Bureauet ApS as a subsidiary in Hartmanns, activities and revenue within specialist staffing

specialistbemandingsløsninger at kunne vækste væsentligt fortsat.

I forhold til COVID-19 situationen blev Teknik Bureauet ApS ekstraordinært mærket af hjemsendelsen af medarbejdere. Således blev cirka 80% af Teknik Bureauet ApS' konsulenter hjemsendt fra kunderne i 2020.

I 2021 er udviklingen vendt og Teknik Bureauet ApS er igen i vækst. Forventningerne til 2022 er særdeles positive.

Den samlede omsætning i Hartmanns A/S og Teknik Bureauet ApS på t.DKK 338.840 udgør en samlet vækst i omsætningen på 5% - og med forbedret indtjening.

Der er i det forgangne år fortsat arbejdet med en stram debitorstyring. Tab på debitorer i 2021 både i Teknik Bureauet ApS og Hartmanns A/S beløber sig til t.DKK 0.

Likviditetsmæssige forhold

Ledelsen styrer fortsat efter at bevare en positiv likviditetsreserve med tilhørende cashflow-optimering. Selskabets soliditetsgrad udviser 36,6%.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ingen betydelige usikkerheder omkring indregning og måling i Hartmanns A/S' årsresultat.

solutions are expected to be able to continue to grow significantly.

In relation to the COVID-19 situation, Teknik Bureauet ApS was impacted extraordinarily by employees being furloughed. Thus, approximately 80% of Teknik Bureauet ApS's consultants were furloughed by customers in 2020.

By 2021, the development has reversed and Teknik Bureauet ApS is seeing renewed growth. The expectations for 2022 are extremely positive.

The total revenue in Hartmanns A/S and Teknik Bureauet ApS of DKK 338,840k represents a total growth in revenue of 5% - and with improved earnings.

During the past year, work has continued on strict management of receivables. In 2021, bad debts in both Teknik Bureauet ApS and Hartmanns A/S amounted to DKK 0k.

Liquidity

Management continues to strive to maintain positive cash resources with related cash flow optimisation. The company's solvency ratio was 36.6%.

Uncertainty concerning recognition and measurement

There are no significant uncertainties relating to recognition and measurement in Hartmanns A/S's annual results.

Forventet udvikling

2022 handlingsplan og budget er revideret og godkendt af bestyrelsen. Planen indeholder 5 økonomiske nøglemålsætninger og foki:

- Fortsat tæt forretnings fokusering på valgte segmenter og brancher
- Fortsat optimering af pricing strategien mhp. øget indtjening og værdiskabelse
- Fortsat øget indtjeningsgrad
- Vækst på samlet 24% i Dækningsbidrag i Hartmanns A/S. Vækst på samlet 36% i Dækningsbidrag i Teknik Bureauet ApS. Vækst KONS på DB er 25%
- Fortsat digitalisering af forretningens arbejdsgange og services

Endvidere er strategi 2025 under udvikling, herunder særsomt udvikling af salg-, marketing, kunde- og markedsbearbejdning. Herunder udvikles markedsbearbejdningen væsentligt med digitaliserede og automatiserede arbejdsgange og markedsstiltag, ligesom salgsstrategien er markant ændret med et stærkt segmentfokus såvel som ændrede incitamentsstrukturer og strategisk pris- og værdiskabelse.

Samlet forventes et EBITDA på +19 mio. kr. i Hartmanns A/S og Teknik Bureauet ApS i 2022.

Kommercielle risici

"Konsulenthuset" som forretningsmodel, tilbyder ydelser inden for tre overordnede kompetenceområder: Ansættelse, fastholdelse/udvikling samt afvikling af medarbejdere, og

Outlook

The 2022 action plan and budget have been reviewed and approved by the Board of Directors. The plan contains five key financial objectives and focus areas:

- Continued close business focus on selected segments and industries.
- Continued optimisation of the pricing strategy with a view to increased earnings and value creation.
- Continued increased earnings ratio.
- Overall growth of 24% in contribution margin in Hartmanns A/S. Overall growth of 36% in contribution margin in Teknik Bureauet ApS. The consolidated growth in contribution margin was 25%.
- Continued digitalisation of business procedures and services.

In addition, strategy 2025 is under development, including in particular the development of sales, marketing, customer and market cultivation. In this context, the market cultivation is undergoing significant development based on digitalised and automated procedures and market initiatives, and the sales strategy has also been changed significantly with a strong segment focus as well as changed incentive structures and strategic price and value creation.

Overall, an EBITDA of DKK +19m is expected in Hartmanns A/S and Teknik Bureauet ApS in 2022.

Commercial risks

The 'consulting firm' as a business model offers services in three overall areas of competency: recruitment, retention/development and new placement of employees, and continues to prove

viser sig fortsat som en bæredygtig forretningskonstruktion med henblik på risikospredning af forretningen.

Selskabet har således over en årrække skabt en fokuseret risikospredning af sine aktiviteter til at omfatte konsulentytelser, som imødekommer jobmarkedets behov under både positive og negative konjunkturer. Kundemål-gruppen er både offentlige og private organisationer i hele Danmark

Selskabets aktiviteter er godt etableret gennem flere år på både det offentlige og det private marked.

På grund af denne risikospredning i både ydelses- og kundesammensætningen vurderer ledelsen, at selskabet samlet set er udsat for begrænset kommerciel risiko på mellemlang sigt.

Medarbejdere

Hartmanns A/S gennemførte i november 2021 den årlige trivselsmåling.

Besvarelsesprocenten var 97%, hvilket må betegnes som flot.

Trivselsmålingen dækker følgende emner:

- Samarbejde
- Ledelse
- Arbejdets udførelse
- Engagement
- E-NPS (Employer Netpromoter Score)
- Stress niveau

På det totale trivselsindeks ligger Hartmanns på 81, mod et benchmark på 75

På områderne samarbejde og tillid til ledelsen samt områderne omhandlende arbejds

itself as a sustainable business as regards risk diversification.

Over a number of years, the company has thus created a focused risk diversification of its activities to include consultancy services that meet the needs of the labour market during both positive and negative business cycles. The customer target group is both public and private-sector organisations throughout Denmark.

The company's activities have been well established for several years in both the public and private-sector markets.

Due to this risk diversification in terms of both the performance and customer mix, management assesses that the company is generally exposed to limited commercial risk in the medium term.

Staff

Hartmanns A/S conducted the annual job satisfaction survey in November 2021.

The response rate was 97%, which is excellent.

The job satisfaction survey covers the following topics:

- Cooperation
- Management
- Work performance
- Commitment
- E-NPS (Employer Netpromoter Score)
- Stress level

Hartmanns scores 81 on the overall job satisfaction index, against a benchmark of 75.

Within the areas of cooperation and trust in management as well as the areas related to work

udførelse og indflydelse på eget arbejde scorede Hartmanns væsentligt over benchmark, hvilket er særdeles flot.

Medarbejderne oplever høj motivation og engagement samt lydhørhed fra ledelsen. Endvidere er e-NPS steget fra 38 i 2019, 52 i 2020 til 55 i 2022.

Medarbejderundersøgelsen anvendes som grundlag for fortsat at udvikle Hartmanns A/S som en attraktiv arbejdsplads med høj trivsel, lavt sygefravær samt høj medarbejderfastholdelse.

Arbejdet inkluderer handlingsplaner på såvel organisatorisk- som på afdelingsniveau og har en medarbejdervalgt "Arbejdsglædegruppe" tilknyttet.

Hartmanns ønsker at videreudvikle organisationen, fællesskabet og stoltheden for derigennem at skabe større og daglig arbejdsglæde.

Eksternt miljø

Selskabet opererer inden for en branche, hvor miljøpåvirkningen er begrænset. Selskabets aktiviteter omfatter primært serviceydelser. De væsentligste miljøpåvirkninger i den forbindelse relaterer sig til transport og indeklime, som er almindeligt forekommende for servicevirksomheder.

performance and influence on own work, Hartmanns scored substantially above the benchmark, which is excellent.

Employees experience high motivation and commitment, as well as responsiveness from management. In addition, the e-NPS has gone up from 38 in 2019 and 52 in 2020 to 55 in 2022.

The employee satisfaction survey is used as a basis for continuing to develop Hartmanns A/S as an attractive workplace with high job satisfaction, low sickness absence and high employee retention.

The work comprises action plans at both organisational and departmental level and includes a 'job satisfaction team' elected by the employees.

By furthering the development of the organisation, the community and the pride, Hartmanns strives to create higher and daily job satisfaction.

External environment

The company operates in an industry where the environmental impact is limited. The company's activities primarily concern services rendered. The main environmental impacts in this context relate to transport and indoor climate, which are common factors for service-sector companies.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:
Treasury shares consist of:

	Antal Quantity	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.21 Holding of treasury shares as at 01.01.21	796	27%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.21 Holding of treasury shares as at 31.12.21	796	27%

Selskabet besidder egne kapitalandele med nominelt 796 stk., svarende til 26,5% af virksomhedskapitalen.

The company holds treasury shares of nominally 796 shares, corresponding to 26.5% of the contributed capital.

Samfundsansvar

CSR-politikken er indarbejdet i selskabets strategi og visioner såvel som i de daglige retningslinjer og holdninger for arbejdet med kandidater og kunder.

Hartmanns A/S redegørelse for samfundsansvar 2021 i henhold til årsregnskabslovens § 99a findes på Hartmanns A/S' hjemmeside:

<https://hartmanns.dk/da/csr>

Corporate social responsibility

The corporate social responsibility (CSR) policy is incorporated in the company's strategy and visions as well as in the daily guidelines and stance on the work with candidates and customers.

Hartmanns A/S's corporate social responsibility report 2021 under section 99 a of the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven) is available at Hartmann A/S's website:

<https://hartmanns.dk/da/csr>

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Bestyrelsesmedlemmerne er udpeget af moder-selskabet. Bestyrelsen har som mål at repræsentere begge køn. Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille fratrådte sin bestyrelsespost i 2021 efter at have bidraget i 2018-2021.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

The board members are appointed by the parent company. The Board of Directors aims to represent both genders. Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille resigned from her seat on the Board of Directors in 2021 after having contributed in 2018-2021.

Det er således selskabets mål igen at opnå som minimum 25% kvindelige bestyrelsesmedlemmer.

Øvrige ledelsesniveauer

Der er på nuværende tidspunkt 40% kvinder henholdsvis 60% mænd i den daglige ledergruppe, mens mellemederniveauet inkluderer cirka 50% kvinder og 50% mænd. I øvrigt er fastansatte medarbejdere ligeligt fordelt mellem kønnene.

Politikker

Det er selskabets politik at afspejle det arbejdsmarked, som selskabet opererer i. Det betyder, at selskabet arbejder for diversitet på alle niveauer, herunder en ligelig fordeling af køn, etnicitet og alder.

Det er et krav i selskabet, at både kvindelige og mandlige kandidater tages i betragtning, når der opstår ledige jobs.

Målet for de kommende år er, at denne fordeling skal fastholdes.

Ovenstående er i overensstemmelse med de politikker, som Hartmanns A/S udlever.

Dataetik

Virksomheden har ikke på nuværende tidspunkt fastsat en politik for dataetik. Virksomheden har igangsat arbejdet med at formalisere en politik for dataetik, og det nuværende arbejde består i at identificere og formulere de dataetiske principper, som er relevante for virksomhedens forretningsaktiviteter. Virksomhedens politik for dataetik forventes færdiggjort i det kommende regnskabsår og vil blive implementeret i forlængelse heraf.

The company thus has a target of achieving minimum 25% female board members again.

Other management levels

The day-to-day management currently consists of 40% women and 60% men, respectively, while middle management includes approximately 50% women and 50% men. Moreover, permanent employees are equally distributed between the genders.

Policies

It is the company's policy to reflect the labour market in which the company operates. This means that the company works to ensure diversity at all levels, including an equal distribution of gender, ethnicity and age.

It is a requirement in the company that both female and male candidates are considered when vacancies arise.

The aim is for this distribution to be maintained in the coming years.

The above initiatives are in line with the policies pursued by Hartmanns A/S.

Data ethics

The company has not adopted a data ethics policy at this point in time. The company has initiated work to formalise a data ethics policy, and the current work involves identifying and formulating the data ethics principles relevant to the company's business activities. The company's data ethics policy is expected to be finalised in the coming financial year and will be implemented subsequently.

Efterfølgende begivenheder

De første måneder af 2022 viser særdeles positive resultater over budget, hvilket bekræfter den fortsatte vækst og de forventede resultater for 2022.

Herudover er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Subsequent events

The first months of 2022 are showing extremely positive above-budget results, confirming the continued growth and the expected results for 2022.

From the balance sheet date and until today no further events have occurred which significantly influence the assessment of the annual report.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2021 DKK '000	2020 DKK '000
2	Nettoomsætning Revenue	315.146	300.606
	Andre driftsindtægter Other operating income	4.010	3.023
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-13.667	-12.308
	Bruttofortjeneste Gross profit	305.489	291.321
3	Personaleomkostninger Staff costs	-292.886	-286.555
	Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	12.603	4.766
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-463	-708
	Resultat af primær drift Operating profit	12.140	4.058
5	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	518	-1.189
6	Andre finansielle indtægter Financial income	192	44
7	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-266	-250
	Resultat før skat Profit before tax	12.584	2.663
8	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-2.677	-894
	Årets resultat Profit for the year	9.907	1.769
9	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

Note	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
AKTIVER ASSETS		
Erhvervede rettigheder Acquired rights	0	319
10 Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	0	319
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	0	20
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	514	177
11 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	514	197
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	12.945	12.416
13 Deposita Deposits	1.299	1.300
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	14.244	13.716
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	14.758	14.232
14 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	3.432	5.948
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	53.634	52.778
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	6.078	1.880
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	14	0
Andre tilgodehavender Other receivables	0	52
15 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	284	295
Tilgodehavender i alt Total receivables	63.442	60.953
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	195	87
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	195	87
Likvide beholdninger Cash	1.106	6.552
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	64.743	67.592
Aktiver i alt Total assets	79.501	81.824

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.21	31.12.20
Note		DKK '000	DKK '000
16	Selskabskapital Share capital	3.000	3.000
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	11	0
	Overført resultat Retained earnings	22.688	17.781
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	5.000	0
Egenkapital i alt Total equity		30.699	20.781
17	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	26
18	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	961	3.214
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions		961	3.240
19	Anden gæld Other payables	5.078	6.735
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables		5.078	6.735

Note	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
19 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	1.667	1.667
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	15.654	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	175	495
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.503	1.758
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	181	324
Selskabsskat Income taxes	2.717	918
Anden gæld Other payables	20.866	45.906
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	42.763	51.068
Gældsforpligtelser i alt Total payables	47.841	57.803
Passiver i alt Total equity and liabilities	79.501	81.824
20 Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
21 Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
23 Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre t Proposed dividend for the financial year	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20					
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	3.000	3	17.458	0	20.461
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-16	0	0	-16
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	517	0	517
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-1.950	0	-1.950
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	13	-13	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.769	0	1.769
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	3.000	0	17.781	0	20.781
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21					
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	3.000	0	17.781	0	20.781
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	11	0	0	11
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	4.907	5.000	9.907
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	3.000	11	22.688	5.000	30.699

1. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Gevinst ved salg af materielle anlægsaktiver Gain on the disposal of intangible assets	Andre driftsindtægter Other operating income	83	0
Regulering af betinget vederlag ved køb af Teknik Bureauet ApS Adjustment of contingent consideration for the acquisition of a business	Andre driftsindtægter Other operating income	2.253	0
I alt Total		2.336	0

2. Nettoomsætning Revenue

Ledelsen har med henvisning til årsregnskabslovens §96 stk. 1, valgt ikke at præsentere selskabets nettoomsætning fordelt på geografiske og forretningsmæssige segmenter, idet det er ledelsens vurdering, at offentliggørelse af segmentoplysninger vil give selskabets konkurrenter et konkurrenceforvridende indblik i selskabets drift og indtjening, og dermed vil medføre betydelig skade for selskabet.

The Company has not disclosed the geographical and business segmentation of revenue, cf. section 96(1) of the Danish Financial Statements Act, as Management is of the opinion that such disclosure is of significant interest to its competitors and, therefore, could be highly detrimental to the Company.

	2021 DKK '000	2020 DKK '000
3. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	267.594	262.890
Pensioner Pensions	16.037	15.543
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	6.917	6.069
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.338	2.053
I alt Total	292.886	286.555
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	712	704
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.914	1.470

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Med henvisning til årsregnskabslovens §96 stk. 3 er der ikke oplyst om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor da denne information er oplyst i koncernregnskabet for Saul Holding ApS.

Pursuant to Section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, the Company has chosen not to disclose fees to the elected auditors, as this information are included in the consolidated financial statements of Saul Holding ApS.

	2021 DKK '000	2020 DKK '000
5. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Income from equity investments in group enterprises		
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	1.840	133
Share of profit or loss of group enterprises		
Afskrivning på goodwill	-1.322	-1.322
Amortisation of goodwill		
I alt	518	-1.189
Total		

6. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	77	25
Interest, group enterprises		
Renteindtægter i øvrigt	0	3
Other interest income		
Øvrige finansielle indtægter	115	16
Other financial income		
I alt	192	44
Total		

7. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder	0	8
Interest, group enterprises		
Renteomkostninger i øvrigt	228	242
Other interest expenses		
Øvrige finansielle omkostninger	38	0
Other financial expenses		
I alt	266	250
Total		

	2021 DKK '000	2020 DKK '000
8. Skat af årets resultat		
Tax on profit for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	2.717	918
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-40	-24
I alt Total	2.677	894

9. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	0	1.950
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	5.000	0
Overført resultat Retained earnings	4.907	-181
I alt Total	9.907	1.769

10. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	5.426	3.873
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	5.426	3.873
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Amortisation and impairment losses as at 01.01.21	-5.107	-3.873
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-319	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Amortisation and impairment losses as at 31.12.21	-5.426	-3.873
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	0

11. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	600	1.246
Tilgang i året Additions during the year	0	463
Afgang i året Disposals during the year	0	-355
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	600	1.354
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-580	-1.070
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-20	-125
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	355
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-600	-840
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	514

12. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	19.233
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	19.233
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	-6.817
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	11
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-1.322
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	1.840
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	-6.288
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	12.945

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity DKK '000	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year DKK '000
Dattervirksomheder: Subsidiaries:			
Teknik Bureauet ApS, Ballerup	100%	2.184	1.853
Hartmanns Norge AS, Norge	100%	189	-13

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	1.300
Tilgang i året Additions during the year	13
Afgang i året Disposals during the year	-14
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	1.299
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	1.299

	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
--	----------------------	----------------------

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

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	3.432	5.948
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt Total work in progress for third parties	3.432	5.948

15. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	284	295
I alt Total	284	295

16. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value
Kapitalandele Share capital	3.000	1.000
I alt Total		1.000
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000

17. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21 Provisions for deferred tax as at 01.01.21	-26	-51
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	40	24
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21 Provisions for deferred tax as at 31.12.21	14	-27

18. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.01.21 Provisions as at 01.01.21	3.214
Tilbageført hensættelse fra tidligere år Reversed provision in respect of previous years	-2.253
Forpligtelser pr. 31.12.21 Provisions as at 31.12.21	961
	31.12.21 DKK '000
	31.12.20 DKK '000

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	961	3.214
---	-----	-------

19. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20
Anden gæld Other payables	1.667	3.412	6.745	8.402
I alt Total	1.667	3.412	6.745	8.402

20. Oplysninger om dagsværdi**Fair value information**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments
Dagsværdi pr. 31.12.21 Fair value as at 31.12.21	195
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	108

21. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 2-26 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 266, i alt t.DKK 2.283.

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.

Lease commitments

The company has concluded rent- and lease agreements with terms to maturity of 2-26 months and average lease payments of DKK 226k, a total of DKK 2.283k.

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.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på i alt t.DKK 195 samt selskabets depotafkastkonto som har en værdi af t.DKK 1.063 er stillet til sikkerhed for engagement med selskabets bankforbindelse.

Der er afgivet fordringspant i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse på nom. t.DKK 10.000, til sikkerhed for selskabets aktuelle kreditfaciliteter. Den regnskabsmæssige værdi af pansætte aktiver udgør t.DKK 53.635 pr. 31.12.21.

Securites at a total carrying amount of DKK 195k and the companys deposit return account which has a value of DKK 1,063k have been deposited as security for the Entitys commitments with its bankers.

The Company's current credit facilities are secured by way of a receivables charge in trade receivables of nominal DKK 10,000k. The carrying amount of the assets charged amounts to DKK 53,635k at 31.12.21.

23. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Ronny Saul, På Højden 18, 2900 Hellerup

Ultimativ ejer

Saul Holding ApS, 2750 Ballerup

Majoritetsaktionær

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 3. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 3. Staff costs.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Saul Holding ApS, 2750 Ballerup.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Saul Holding ApS, 2750 Ballerup.

24. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Saul Holding ApS, 2750 Ballerup, CVR-nr. 19 68 97 43, der udarbejder koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Saul Holding ApS, 2750 Ballerup, CVR no. 19 68 97 43, which prepares consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

CURRENCY

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

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

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

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities.

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.

Staff costs

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Erhvervede rettigheder	3	0
Goodwill	5	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

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

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

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

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

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.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

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

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

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

Income from equity investments in group enterprises

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

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

Other net financials

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

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

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

underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

24. 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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

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.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

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

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at years for equity investments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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 assets after the expiry of their useful lives.

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning i form af leverancer af aftalte tjenesteydelser måles efter produktionsmetoden til salgsværdi af det på balancedagen udførte arbejde, opgjort på basis af medgået tidsforbrug, fratrukket foretagne acontofaktureringer og nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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.

Work in progress for third parties

Contract work in progress in the form of agreed-upon service deliverables is measured under the percentage-of-completion method at the selling price of the work performed at the balance sheet date, calculated on a time basis, less invoicing of account and write-down for bad debts.

Prepayments

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

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede earn-out betalinger ved køb af virksomheder. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Cash

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

Equity

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

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

Provisions

Other provisions comprise expected earn-out payments regarding purchase of enterprises. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

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. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

24. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

CASH FLOW STATEMENT

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.