

# Hartmanns A/S

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

## Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 08.04.21

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 - 50

---

---

**Selskabet**

**The company**

---

Hartmanns A/S  
Lautrupvang 4A  
2750 Ballerup

Telefon / Tel.: 70200383  
Telefax / Fax: 72174450  
Hjemmeside / Website: [www.hartmanns.dk](http://www.hartmanns.dk)  
E-mail: [info@hartmanns.dk](mailto: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  
Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille

---

**Revision**

**Auditors**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Hartmanns A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Hartmanns A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Ballerup, den 8. april 2021  
Ballerup, April 8, 2021

**Direktionen**  
Executive Board

Anne-Mette Ravn

**Bestyrelsen**  
Board of Directors

Ronny Saul

Henrik Kristian Moltke

Mads Melsen Kronborg

Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille

# 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 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### To the Shareholder of Hartmanns A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Hartmanns A/S for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, 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 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 31.12.20 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

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

# 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 opretholder 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 udadelser, 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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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.

### 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.

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

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

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

### 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

Søborg, den 8. april 2021  
Soeborg, Copenhagen, April 8, 2021

### **Beierholm**

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

Torben Skov

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

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.

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	300.606	317.577	367.001	349.120	340.015
Bruttofortjeneste Gross profit	291.321	312.609	344.807	327.330	314.656
Resultat før af- og nedskrivninger Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	4.766	10.458	3.350	5.649	5.616
Resultat af primær drift Operating profit	4.058	8.106	1.584	3.886	3.910
Finansielle poster i alt Total net financials	-1.395	-137	-1.086	-1.506	459
Årets resultat Profit for the year	1.769	6.016	48	1.432	3.323
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	81.824	52.802	74.562	71.726	63.000
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	0	282	0	900
Egenkapital Equity	20.781	20.461	24.442	25.818	27.977

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2020	2019	2018	2017	2016
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	8,6%	26,8%	0,2%	5,3%	12,3%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Equity ratio	25,4%	38,7%	32,8%	36,0%	44,4%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	704	746	829	830	770
EBITA-margin EBITA-margin	1,4%	3,3%	0,9%	1,6%	1,7%

*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 (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
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 with divisions all over Denmark and a subsidiary in Norway.

Hartmanns is based in Scandinavia with an international customer portfolio.

The Entity's primary activity is to provide and facilitate labour for private and public sector organisations, Danish as well as international. In addition to this, Hartmanns is also a licensed adviser on working environment.

The Entity offers a broad range of services in the field of Search & Selection, temporary assistance, newplacement and also consultancy about working environment and management. Our customers are private and public sector entities as well as local authorities and associations.

As a consultancy on the labour market, Hartmanns is considered out of category as we specialises in more proficiencies than what is normal in our category. It gives perspective to our customers and the market. In this way, we obviate the need for putting employee retention and development into perspective just as dismissal must include the viewpoint of attraction and employer branding. Finally, manpower today and in the future must include planning of both permanent and flexible staffing.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabet har i 2020 realiseret et resultat efter skat på 1.769 t.kr.

Dette resultat er realiseret på baggrund af et fint EBITDA før overskudsdeling på 8.382 t.kr., hvoraf der er hensat en ny ekstraordinær overskudsdeling til medarbejderne på i alt 3.616 t.kr.

Årets drifts- og goodwillafskrivninger udgør 2.030 t.kr. primært grundet opkøbet af Teknik Bureauet ApS, hvor goodwillafskrivninger udviser 1.322 t.kr. Således bliver årets nøgletal et EBITDA på 4.766 t.kr. samt et overskud efter skat på 1.769 t.kr.

Egenkapitalen udgør 20.781 t.kr. pr. 31.12.2020.

Udviklingen i 2020 bærer naturligt præg af COVID-19's betydning for nedlukning af samfundet.

Særligt i 1. halvår 2020 blev selskabet mærkbart ramt på omsætningen og kunne ikke gøre brug af hjælpepakkerne. Hartmanns gennemførte i den forbindelse allerede fra 1. kvartal en reduktion af omkostninger sideløbende med en øget markedsbearbejdning fokuseret på de kundebrancher, som oplevede vækst, samt en fokuseret daglig forretnings- og risikostyring. Medarbejderne indgik en aftale omkring reduktion af lønnen mod i stedet for at indtræde i en ekstraordinær overskuds-delingsordning i perioden 01.04.20-30.03.21 Dette resulterede i et 2. halvår med markant vækst på samlet 13% i dækningsbidrag sammenlignet med 2019 samt ekstraordinært gode driftsresultater.

**Development in activities and financial affairs**

The Entity has realised a net profit of DKK 1,769 thousand in 2020.

Profit of the year was based on a positive EBITDA before profit sharing of DKK 8,382 thousand of, which a new extraordinary profit sharing has been provided for the employees on a total of DKK 3,616 thousand.

Depreciation and goodwill amortisation of the year came to DKK 2,030 thousand and were primarily influenced by the acquisition of Teknik Bureauet ApS in which amortization of goodwill came to DKK 1,322 thousand. In this way, the key figure of the year EBITDA comes into a total of DKK 4,766 thousand and a profit of the year of DKK 1,769 thousand.

Equity shows DKK 20,781 thousand at 31.12.2020

In 2020, the development is characterised particularly by the COVID-19' lockdown.

In the 1 half year of 2020, the revenue was noticeably affected, and the Entity was not able to use the help packages. In connection with this, Hartmanns implemented a reduction of costs from the first quarter of 2020. Meanwhile, the increased market processing focusing on costumer industries and a daily focused business and risk control experienced growth. In the second half year, this resulted in a significant growth of a total of 13% in contribution margin as well as extraordinary good operating profits compared to 2019.

Konkret kan nævnes, at vikarforretningen vækstede med 14% i 2. halvår 2020, newplacement forretningen vækstede med 72% mens consulting afdelingen for arbejdsmiljø og ledelse (SWL) vækstede med 59% i 2. halvår 2020 sammenlignet med 2019.

Search & Selection forretningen var fortsat ramt af nedlukning og usikkerhed i samfundet i 2. halvår og viste et fald på 26%, hvilket svarer til den generelle nedgang i markedet for rekrutteringsbureauer. Imidlertid kunne vækst i Search & Selection forretningen allerede spores i 4. kvartal, hvilket er fortsat positivt ind i 2021.

Samlet set betød den ekstraordinære fokusering og markedsbearbejdning, at Hartmanns udvidede sin kundeportefølje med 200 nye kunder i 2020.

Den udvidede kundeportefølje og den markante vækst i 2. halvår skaber et positivt grundlag for udviklingen i 2021.

I 2019 gennemførte Hartmanns en strategisk, organisatorisk optimering af forretnings- og produktporteføljen. Dette inkluderede frasalg af Anden Aktør / Jobconsulting enheden, opkøb af Teknik Bureauet ApS samt opstart og udvikling af forretningsområderne "Construction" (dansk og udenlandsk arbejdskraft til Bygge & Anlægs sektoren) og "Sustainable Work Life" (SWL) (konsulenttydelser inden for psykosocialt arbejdsmiljø, HR og ledelse). Dette blev gennemført med henblik på at skabe grundlag for en stærkere indtjening såvel som fokusering af forretningen inden for segmenter med vækst og mindre konjunkturfølsomhed.

Temporary employment agency grew by 14%, the newplacement business grew by 72%, while the consulting department for working environment and management (SWL) grew by 59% in the second half year of 2020 compared to 2019.

Furthermore, the Search & Selection business continues to be impacted by lockdown and uncertainties in society. In the second half year of 2020, the Search & Selection business showed a decrease of 26%, which corresponds to the general decline in the market for recruitment agencies. However, the Search & Selection business showed signs of growth in fourth quarter, which remains positive into 2021.

Overall, Hartmanns was able to expand its portfolio of clients with 200 new customers because of the extraordinary focus and marketing in 2020.

In the second half year, the expanded client portfolio and market growth creates a positive foundation for the development in 2021.

In 2019, Hartmanns implemented a strategic, organisational optimisation of the business and product portfolio. The optimisation included the disinvestment of Other Operator activities / the Job consulting activities, the acquisition of Teknik Bureauet ApS and the start-up and development of the business areas "Construction" (Danish and foreign labour for the construction and engineering sector) and Sustainable Work Life (SWL), (consultancy service within psychosocial working environment, HR and management). This was implemented to create a basis for a stronger performance as well as focus on the business within segments of growth and less cyclicity.

Allerede i 2020 har denne organisatoriske optimering vist sig stærkere og mere bæredygtig på trods af COVID-19 situationen. Således er forretningsområdet "Construction" vækset væsentligt, ligesom forretningsområdet "SWL" er vækset markant og bidrager positivt til bundlinjen. Der er positive forventninger til fortsat vækst i begge forretningsområder i 2021.

Den formelle overdragelsesdato af Teknik Bureauet var 01.01.20. Teknik Bureauet 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 som datterselskab i Hartmanns forventes aktiviteter og omsætning inden for specialistbemandingsløsninger at kunne vokste væsentligt. I forhold til COVID-19 situationen er Teknik Bureauet ekstraordinært mærket af hjemsendelsen af medarbejdere. Således blev cirka 80% af Teknik Bureauets konsulenter hjemsendt fra kunderne, og Teknik Bureauet oplevede derfor en nedgang i omsætningen med 10.000 t.kr. og et mindre tilfredsstillende resultat efter skat på 150 t.kr.

Fra starten af 2021 opleves igen en stigende efterspørgsel på specialister til både midlertidige og faste ansættelser, og der forventes et væsentligt forbedret resultat og omsætning i 2021.

Den samlede omsætning i Hartmanns (ekskl. Teknik Bureauet) på 300.606 t.kr. er faldet med 16.971 t.kr. sammenlignet med sidste regnskabsår. Udviklingen skyldes primært frasalget af Jobconsulting-divisionen (Anden Aktør-aktiviteterne).

As early as 2020, the organizational optimization has proven to be stronger and more sustainable despite the COVID-19 situation.

In this way, the business units "Construction" and "SWL" have grown significant and contribute positively to the bottom line.

There are positive expectations for continued growth in both business areas in 2021.

The formal acquisition of Teknik Bureauet took place on 01.01.2020. Teknik Bureauet has been successful for 15 year in providing of technical experts as well as temporary employment of technical consultants and temps. With Teknik Bureauet as a subsidiary of Hartmanns, activities and revenue from specialist staffing solutions are expected to grow considerably. Regarding to the COVID-19 situation, Teknik Bureauet is extraordinarily marked by the repatriation of employees. Approximately 80% of Teknik Bureauets consultants were repatriated, hence to the COVID-19 situation. They experienced a decrease in revenue of DKK 10,000 thousand and a less satisfactory profit of the year of DKK 150 thousand.

From the beginning of 2021, the demand of specialists for both temporary and permanent employment experienced an increase, which is expected to improve the profit and revenue significant in 2021.

Total revenue of Hartmanns excl. Teknik Bureauet came to DKK 300,606 thousand, which is DKK 16,971 thousand less compared to last year. This development was primarily brought about by the disposal of the Job Consulting division (Other Operator activities).

Der er i det forgangne år fortsat arbejdet med en stram debitorstyring. Tab på debitorer i 2020 beløber sig til 0 t.kr.

During the past year, efforts of tightly managing receivables have continued. In 2020, bad debts amounted to DKK 0 thousand.

### **Likviditetsmæssige forhold**

Ledelsen styrer fortsat efter at bevare en positiv likviditetsreserve med tilhørende cashflow-optimering. Selskabets soliditetsgrad udviser 25,4%.

### **Liquidity**

Management is still heading towards optimising a positive liquidity reserve and cash flow. The Entity's solvency ratio is 25.4%.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

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

### **Uncertainty concerning recognition and measurement**

There are no significant uncertainties relating to the recognition and measurement of Hartmanns A/S's performance.

### **Forventet udvikling**

2021 handlingsplan og budget er revideret og godkendt af bestyrelsen. Planen indeholder 5 økonomiske nøglemålsætninger og foki:

- Fortsat tæt forretnings- og risikostyring i forbindelse med COVID-19
- Fortsat øget indtjeningsgrad
- Vækst på samlet 17% i Dækningsbidrag i Hartmanns
- Fordobling af Teknik Bureauet – samt indfrielse af synergier med Hartmanns
- Fortsat digitalisering af forretningens arbejdsgange og services
- Større markedsandele på særligt forretningsområderne for specialist vikarer/konsulenter, større bemandingsløsninger indenfor logistik og industri, newplacement samt "SWL: Consulting og Sustainable Worklife"

Endvidere er strategien sat for særskilt udvikling af salg-, marketing, kunde- og markedsbearbejdningen. Herunder udvikles

### **Outlook**

The Board of Directors has reviewed and approved the strategy for 2021, which includes six key financial areas:

- " Continued close business and risk control in connection with COVID-19
- " Continued increased overall profit ratio
- " Hartmanns' contribution margin growth of a total of 17%
- " A doubling of Teknik Bureauet - as well as redemption of synergies with Hartmanns
- " Continued digitization of the business's workflows and services
- " Gain more market shares in the business areas for specialised temporary workers / consultants, bigger staff solutions within logistic and industry, newplacement and "SWL: Consulting and Sustainable Worklife".

Furthermore, the strategy is set to separate development of sale-, marketing-, consumer- and market persuasion. Among these, the



markedsbearbejdningen væsentligt med digitaliserede og automatiserede arbejdsgange og markedstiltag, ligesom salgsstrategien er markant ændret med et stærkt segmentfokus såvel som ændrede incitamentsstrukturer og strategisk pris- og værdiskabelse

Samlet forventes et EBITDA på +10 mio. kr. i Hartmanns og Teknik Bureauet.

### **Kommercielle risici**

"Konsulenthuset" som forretningsmodel, tilbyder ydelser inden for tre overordnede kompetenceområder: Ansættelse, fastholdelse/udvikling samt afvikling af medarbejdere, og viser sig fortsat som en bæredygtig forretningskonstruktion med henblik på risikospredning af forretningen.

Selskabet har således over en årrække spredt sine aktiviteter til at omfatte konsulentydelse, som imødekommer jobmarkedets behov under både positive og negative konjunkturer. Kundemål-gruppen er både offentlige og private organisationer i hele Danmark - fordelt på 8 lokationer.

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.

market persuasion, which is undergoing a significant development based on digitized and automated workflows and market initiatives. The sale strategy has changed significantly too with focus on a strong segment as well as the development of incentive structures and strategic price- and value creation.

Overall Hartmanns and Teknik Bureauet is expecting an EBITDA of DKK +10 million.

### **Commercial risks**

"Consultancy" as a business model providing services within three overall competencies: recruitment, retention/development, and newplacement - still proves to be a sustainable business set-up aimed at spreading business risk.

Over a number of years, the Entity has extended its activities to consultancy services catering for the demands of the job market during periods of both economic upturn and downturn. The customer target group is both public and private sector organisations throughout Denmark - distributed on eight locations.

The Entity's activities are well established after many years on both the public and private sector markets.

Because of this risk spreading in the composition of both services and customers, Management believes that the Entity is generally exposed to limited commercial risk over the medium term.

**Medarbejdere**

APV'en og medarbejdertilfredshedsundersøgelsen som er gennemført ultimo 2020 viste en fremgang på det samlede trivsels index med 2 procent point fra 79 til 81, hvilket er særdeles flot. Særligt fremhæves særdeles høje niveauer for samarbejde, motivation og engagement samt tillid til ledelsen.

Medarbejderundersøgelsen anvendes som grundlag for fortsat at udvikle Hartmanns 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 indeklima, som er almindeligt forekommende for servicevirksomheder.

**Staff**

Ultimo 2020, the Entity completed the workplace evaluation and the employee satisfaction survey, which showed a progress on the total job satisfaction index with two percentage point from 79 to 81. Which is extremely nice.

Particularly high levels of cooperation, motivation and commitment as well as trust in management are emphasized.

The employee survey is used to continuing the development of Hartmanns as an attractive workplace with high job satisfaction, low sickness absence and high employee retention.

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

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

**External environment**

The Entity operates in a market where the environmental effect is limited. The Entity's activities primarily consist of rendered services. The primary environmental effect hereof relates to transportation and indoor environment, which are common for consultancies.

### Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

### Treasury shares

	Antal Quantity	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.20 Holding of treasury shares as at 01.01.20	796	27%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.20 Holding of treasury shares as at 31.12.20	796	27%

### 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 redegørelse for samfundsansvar 2020 i henhold til årsregnskabslovens § 99a findes på Hartmanns hjemmeside:

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

### Corporate social responsibility

The CSR policy is incorporated into the Entity's strategy and visions as well through the daily guidelines and attitudes for working with candidates and customers.

The corporate social responsibility report 2020 of Hartmanns pursuant to section 99a of the Danish Financial Statements Act is available on Hartmanns website:

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

### Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

*Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Bestyrelsesmedlemmerne er udpeget af moder-selskabet. Bestyrelsen havde som mål at øge antallet af kvindelige bestyrelsesmedlemmer til minimum ét medlem inden for de næste tre år. Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille indtrådte i bestyrelsen i 2018, hvorfor målet blev opnået i 2019 og 2020.

### Gender diversity

*Target figures for the supreme management body*

The Parent has appointed the board members. The Board of Directors had aimed at increasing the number of female board members to at least one member within the next three years. Caroline Søeborg Ahlefeldt-Laurvig-Bille joined the Board of Directors in 2018, for which reason the goal has been achieved in 2019 and 2020.

Der er således på nuværende tidspunkt 25% kvindelige bestyrelsesmedlemmer hos selskabet. Virksomheden ønsker at fastholde måltallet på 20% indtil 2022.

#### *Øvrige ledelsesniveauer*

Der er på nuværende tidspunkt 40% kvinder henholdsvis 60% mænd i den daglige ledergruppe, mens mellemliderniveauet 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.

#### **Efterfølgende begivenheder**

COVID-19 virusset og spredningen heraf har efter årsregnskabets afslutning og budgetlægningen for 2021 betydet endnu en nedlukning af samfundet.

At present, female board members constitute 25% of the entire Board of Directors. The Entity wants to maintain the target figure of 20% until 2022.

#### *Other management levels*

The day-to-day management currently consists of 40% women and 60% men, respectively, while middle management includes approx. 50% women and approx. 50% men. Moreover, the permanent staff is equally divided between the genders.

#### **Policies**

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

It is a requirement that both female and male candidates are considered carefully when vacant jobs are available.

The aim is that this distribution will be kept.

The above initiatives are in line with the policy that Hartmanns A/S is following.

#### **Subsequent events**

After the end of the financial year and the budgeting for 2021, the spread of the coronavirus disease COVID-19 has once again meant lockdown in society.

Betydningen heraf for Hartmanns og Teknik Bureauet er vanskelig at vurdere præcist; men selskabet oplever sig både robust og parat til at håndtere situationen.

The significance for Hartmanns and Teknik Bureauet is difficult estimate on account of COVID-19, however the Entity experiences that it is robust and prepared to manage the situation.

Der forventes således fortsat positive resultater jf. budgettet, da der med rettidig omhu er iværksat tiltag med henblik på dels at reducere smitterisikoen og dels at sikre forretningen.

Positive results are thus expected to continue, cf. the budget, which has in time been put into practice with a view to partly reduce the risk of infection and partly secure the business.

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

No further events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2020 DKK '000	2019 DKK '000
1	<b>Nettoomsætning</b> Revenue	<b>300.606</b>	<b>317.577</b>
	Andre driftsindtægter Other operating income	3.023	12.111
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-12.308	-17.080
	<b>Bruttofortjeneste</b> Gross profit	<b>291.321</b>	<b>312.608</b>
2	Personaleomkostninger Staff costs	-286.555	-302.150
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> Profit before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	<b>4.766</b>	<b>10.458</b>
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-708	-2.352
	<b>Resultat før finansielle poster</b> Profit before net financials	<b>4.058</b>	<b>8.106</b>
4	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-1.189	-25
5	Andre finansielle indtægter Financial income	44	39
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-250	-151
	<b>Resultat før skat</b> Profit before tax	<b>2.663</b>	<b>7.969</b>
7	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-894	-1.953
	<b>Årets resultat</b> Profit for the year	<b>1.769</b>	<b>6.016</b>
8	Resultatdisponering Distribution of net profit		

Note	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		
	319	744
Erhvervede rettigheder Acquired rights		
<b>9 Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>319</b>	<b>744</b>
Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	20	140
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	176	338
<b>10 Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>196</b>	<b>478</b>
11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	12.416	224
12 Deposita Deposits	1.300	1.353
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>13.716</b>	<b>1.577</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>14.231</b>	<b>2.799</b>
13 Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.948	5.040
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	52.779	42.690
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.880	22
Andre tilgodehavender Other receivables	52	167
14 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	295	876
<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>60.954</b>	<b>48.795</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	87	81
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>87</b>	<b>81</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>6.552</b>	<b>1.127</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>67.593</b>	<b>50.003</b>
<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>81.824</b>	<b>52.802</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.20	31.12.19
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK '000	DKK '000
Note			
15	Selskabskapital Share capital	3.000	3.000
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	0	3
	Overført resultat Retained earnings	17.781	17.458
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>20.781</b>	<b>20.461</b>
16	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	26	51
17	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	3.214	0
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>3.240</b>	<b>51</b>
18	Anden gæld Other payables	6.735	1.543
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>6.735</b>	<b>1.543</b>



## Balance Balance sheet

		31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Note			
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	1.667	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	5.244
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	495	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.758	1.661
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	324	147
	Selskabsskat Income taxes	918	2.245
	Anden gæld Other payables	45.906	21.450
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>51.068</b>	<b>30.747</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>57.803</b>	<b>32.290</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>81.824</b>	<b>52.802</b>
19	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
20	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
21	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
22	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	Egenkapital i alt Total equity
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19</b>				
Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19				
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	3.000	3	21.442	24.445
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	3.609	3.609
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-13.609
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-7.593	6.016
<b>Saldo pr. 31.12.19</b> Balance as at 31.12.19	<b>3.000</b>	<b>3</b>	<b>17.458</b>	<b>20.461</b>
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20</b>				
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	20.461
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-16	0	-16
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	517	517
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-1.950	-1.950
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	13	-13	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	1.769	1.769
<b>Saldo pr. 31.12.20</b> Balance as at 31.12.20	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>17.781</b>	<b>20.781</b>

**1. 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.

**2. Personaleomkostninger****Staff costs**

Lønninger Wages and salaries	262.890	274.336
Pensioner Pensions	15.543	17.197
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	6.069	6.768
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.053	3.849
<b>I alt Total</b>	<b>286.555</b>	<b>302.150</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	704	746
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	1.470	1.725

### 3. 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.

	2020	2019
	DKK '000	DKK '000

### 4. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	133	-25
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-1.322	0
I alt Total	-1.189	-25

### 5. Finansielle indtægter Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	25	31
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	3	8
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	16	0
I alt Total	44	39

	2020 DKK '000	2019 DKK '000
<b>6. Finansielle omkostninger</b>		
<b>Financial expenses</b>		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	8	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	242	138
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	0	13
I alt Total	250	151

<b>7. Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on profit or loss for the year</b>		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	918	2.245
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	-24	-292
I alt Total	894	1.953

<b>8. Resultatdisponering</b>		
<b>Distribution of net profit</b>		
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	1.950	-3.609
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	0	13.609
Overført resultat Retained earnings	-181	-3.984
I alt Total	1.769	6.016

### 9. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	5.426	3.873
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	5.426	3.873
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Amortisation and impairment losses as at 01.01.20	-4.682	-3.873
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-425	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Amortisation and impairment losses as at 31.12.20	-5.107	-3.873
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	319	0

### 10. 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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	600	1.246
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	600	1.246
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-460	-907
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-120	-163
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-580	-1.070
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	20	176

### 11. 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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	5.838
Tilgang i året Additions during the year	13.396
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	19.234
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	-5.613
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-16
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-1.322
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	133
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	-6.818
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	12.416
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.20 med The item comprises goodwill as at 31.12.20 of	11.894
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	13.216
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Teknik Bureauet ApS, Ballerup	100%
Hartmanns Norge AS, Norge	100%

**12. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**  
**Other non-current financial assets**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.353
Tilgang i året Additions during the year	20
Afgang i året Disposals during the year	-73
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	1.300
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	1.300

31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
----------------------	----------------------

**13. Igangværende arbejder for fremmed regning**  
**Work in progress for third parties**

Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.948	5.040
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	5.948	5.040

**14. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	295	876
I alt Total	295	876



**15. 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

	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
<b>16. Udskudt skat</b> <b>Deferred tax</b>		
Udskudt skat pr. 01.01.20 Deferred tax as at 01.01.20	51	51
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-24	0
Udskudt skat pr. 31.12.20 Deferred tax as at 31.12.20	27	51

**17. Andre hensatte forpligtelser**  
**Other provisions**

Beløb i DKK Figures in DKK '000	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Hensat i året Provisions during the year	3.214
Forpligtelser pr. 31.12.20 Provisions as at 31.12.20	3.214
	31.12.20 DKK '000
	31.12.19 DKK '000

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	3.214	0
---	-------	---

**18. 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 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Anden gæld Other payables	1.667	3.402	8.402	1.543
I alt Total	1.667	3.402	8.402	1.543

**19. 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. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	87.358
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	6.230

**20. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 1-22 måneder og en ydelse op til t.DKK 146, i alt t.DKK 4.029.

*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 lease agreements with terms to maturity of 1-22 months and lease payments up to DKK 146k, a total of DKK 4.029k.

*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.

## 21. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på i alt t.DKK 87 samt selskabets depotafkastkonto som har en værdi af t.DKK 1.061 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 52.778 pr. 31.12.20.

Securites at a total carrying amount of DKK 87k and the companys deposit return account which has a value of DKK 1,061k 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 42,691k at 31.12.20.

## 22. 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 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. 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.

### 23. 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.

**23. 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.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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.

Ved indregning af selvstændige udenlandske 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

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.

**CURRENCY**

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

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.

On recognition of independent foreign 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

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

fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

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

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**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.

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 under the foreign currency translation reserve.

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

**LEASES**

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

**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.

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

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).

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).

**Andre driftsindtægter**

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

**Other operating income**

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

**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.



**23. 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 DKK '000
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 DKK '000
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.

**23. 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

**23. 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.

**23. 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.

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

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 10 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.

**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.

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 10 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,

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

ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

**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.

**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.

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

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.

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

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

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

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

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.

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.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

**23. 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.

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

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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 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.



**23. 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.

**23. 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.